

BEST MANAGER SELECTION, F.I.

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Best Manager Selection, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Best Manager Selection, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Best Manager Selection, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual

28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/10137
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

BEST MANAGER SELECTION, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

Best Manager Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	58 637 840,51	35 174 749,02
	187 399,59	251 406,06
Cartera de inversiones financieras	54 417 698,56	32 083 077,56
Cartera interior	7 502 333,34	5 545 767,69
Valores representativos de deuda	-	900 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 502 333,34	4 645 767,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	46 915 365,22	26 537 308,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 145 852,19	1 260 307,03
Instituciones de Inversión Colectiva	43 766 979,90	25 277 001,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 533,13	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 032 742,36	2 840 265,40
TOTAL ACTIVO	58 637 840,51	35 174 749,02

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

301

Best Manager Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	57 047 127,30	33 573 506,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	57 047 127,30	33 573 506,19
Capital	-	-
Partícipes	55 947 876,12	33 753 572,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	910 604,20	910 604,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 935 995,95)	(2 935 995,95)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 124 642,93	1 845 325,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 590 713,21	1 601 242,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 579 076,93	1 594 263,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 636,28	6 979,19
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	58 637 840,51	35 174 749,02
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	3 296 764,69	6 864 530,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	735 907,54	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 560 857,15	6 864 530,46
Otras cuentas de orden	34 758 521,95	36 603 847,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	34 758 521,95	36 603 847,64
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38 055 286,64	43 468 378,10

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014

195
172

Best Manager Selection, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	43 599,45	32 065,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(633 241,60)</u>	<u>(320 628,86)</u>
Comisión de gestión	(582 899,02)	(294 992,61)
Comisión de depositario	(43 177,75)	(21 851,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 164,83)	(3 784,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(589 642,15)	(288 563,73)
Ingresos financieros	13 626,56	8 341,70
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 791 121,52</u>	<u>1 246 011,90</u>
Por operaciones de la cartera interior	(229 294,26)	329 292,08
Por operaciones de la cartera exterior	3 020 415,78	916 719,82
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	30 533,02	(29 442,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>879 003,98</u>	<u>908 978,63</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	322 369,08	18 074,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 025 504,71	487 973,22
Resultados por operaciones con derivados	(468 869,81)	402 930,85
Otros	-	-
Resultado financiero	3 714 285,08	2 133 889,42
Resultado antes de impuestos	3 124 642,93	1 845 325,69
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 124 642,93</u>	<u>1 845 325,69</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

192

Best Manager Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias							
Total de ingresos y gastos reconocidos							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Ajustes por cambios de criterio	33 753 572,25	910 604,20	(2 935 995,95)	1 845 325,69	-	-	33 573 506,19
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 753 572,25	910 604,20	(2 935 995,95)	1 845 325,69			33 573 506,19
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio	1 845 325,69	-	-	3 124 642,93	-	-	3 124 642,93
Operaciones con participes				(1 845 325,69)			
Suscripciones	28 447 384,36						
Reembolsos	(8 098 406,18)						
Otras variaciones del patrimonio							28 447 384,36
							(8 098 406,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	55 947 876,12	910 604,20	(2 935 995,95)	3 124 642,93			57 047 127,30

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

172

Best Manager Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 845 325,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 845 325,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012		14 210 794,19	910 604,20	(2 935 995,95)	1 242 751,44	-	-	13 428 153,88
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		14 210 794,19	910 604,20	(2 935 995,95)	1 242 751,44	-	-	13 428 153,88
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	1 845 325,69	-	-	1 845 325,69
Aplicación del resultado del ejercicio		1 242 751,44	-	-	(1 242 751,44)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		23 199 360,14	-	-	-	-	-	23 199 360,14
Reembolsos		(4 899 333,52)	-	-	-	-	-	(4 899 333,52)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013		33 759 572,25	910 604,20	(2 935 995,95)	1 845 325,69	-	-	33 573 506,19

ME

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Best Manager Selection, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de febrero de 2011 con el número 4.312, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

ME

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver al Fondo, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 43.599,45 euros y a 32.065,13 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

AE

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

ME

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

Best Manager Selection, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

ME

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	43 632,75	98 982,01
Administraciones Públicas deudoras	106 702,42	141 510,66
Otros	37 064,42	10 913,39
	<u>187 399,59</u>	<u>251 406,06</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 770,36	5 267,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	103 932,06	136 243,55
	<u>106 702,42</u>	<u>141 510,66</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Reembolsos pendientes de liquidar	59 609,74	9 472,36
Reembolsos pendientes de liquidar (compras)	1 371 145,80	1 508 445,86
Otros	148 321,39	78 345,42
	<u>1 579 076,93</u>	<u>1 594 263,64</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	7 502 333,34	5 545 767,69
Valores representativos de deuda	-	900 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	7 502 333,34	4 645 767,69
Cartera exterior	46 915 365,22	26 537 308,14
Instrumentos de patrimonio	3 145 852,19	1 260 307,03
Instituciones de Inversión Colectiva	43 766 979,90	25 277 001,11
Derivados	2 533,13	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,73
	54 417 698,56	32 083 077,56

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	2 301 757,22	1 016 532,78
Otras cuentas de tesorería	1 730 985,14	1 823 732,62
	4 032 742,36	2 840 265,40

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente, en ambos ejercicios.

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>57 047 127,30</u>	<u>33 573 506,19</u>
Número de participaciones emitidas	<u>87 222,39</u>	<u>55 042,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>654,04</u>	<u>609,96</u>
Número de partícipes	<u>804</u>	<u>596</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>34 758 521,95</u>	<u>36 603 847,64</u>
	<u>34 758 521,95</u>	<u>36 603 847,64</u>

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 34.758.521,95 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

ME

Best Manager Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Best Manager Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	3 911 684,22	-	4 219 252,58	307 568,36	ES0116567035
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO ESPA?A, FI	EUR	3 415 295,67	-	3 283 080,76	(132 214,91)	ES0165144009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 326 979,89	-	7 502 333,34	175 353,45	
TOTAL Cartera Interior		7 326 979,89	-	7 502 333,34	175 353,45	

Best Manager Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 047 967,38	-	3 145 852,19	1 097 884,81	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 047 967,38	-	3 145 852,19	1 097 884,81	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES HENDERSON GART-UK AB RE-R?A	GBP	2 047 482,99	-	2 273 723,36	226 240,37	LU0200083342
PARTICIPACIONES BNY MELLON GL-EM MKT DBT-A\$	USD	1 258 414,93	-	1 336 311,47	77 896,54	IE00B06YC985
PARTICIPACIONES JO HAMBRO EURO SEL VAL EUR INS	EUR	2 708 692,68	-	2 798 818,33	90 125,65	IE0032904330
PARTICIPACIONES NATIXIS HARRIS ASS GLEQ -IA\$	USD	1 278 832,07	-	1 420 512,94	141 680,87	LU0130103749
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROP OPPORT-EU1A	EUR	2 381 393,85	-	2 822 998,27	441 604,42	LU0866838575
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-US FD GR-AA\$	USD	1 993 546,61	-	2 205 253,26	211 706,65	LU0347184235
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND-US HY BOND-F\$	USD	1 524 430,14	-	1 708 608,80	184 178,66	LU0276015533
PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	2 377 826,82	-	2 816 298,32	438 471,50	LU0068578508
PARTICIPACIONES AMUNDI-VOLATIL WRLD EQ-IUC	USD	1 352 581,50	-	1 357 056,35	4 474,85	LU0319668829
PARTICIPACIONES VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	2 500 022,86	-	2 860 815,88	360 793,02	LU0278093082
PARTICIPACIONES EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND	EUR	1 630 992,45	-	1 650 591,33	19 598,88	LU0417733242
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ-I2	USD	1 415 868,05	-	1 586 662,60	170 794,55	LU0231477265
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	3 448 615,36	-	3 716 856,25	268 240,89	FR0000990038
PARTICIPACIONES HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	EUR	1 869 279,11	-	1 974 787,52	105 508,41	LU0165129072
PARTICIPACIONES LO FUNDS-CNVRTBLE BD-IA	EUR	1 932 920,43	-	1 972 566,54	39 646,11	LU0209988657
PARTICIPACIONES BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-I	EUR	3 447 136,89	-	3 640 410,86	193 273,97	LU0403660326
PARTICIPACIONES NATIXIS SOUVERAINS EURO-IC	EUR	3 122 933,13	-	3 297 478,40	174 545,27	FR0010655456
PARTICIPACIONES LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	USD	2 472 121,03	-	2 862 915,15	390 794,12	IE00B19Z4B17
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-H A	EUR	1 050 133,20	-	1 464 314,27	414 181,07	LU0329233133
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		39 813 224,10	-	43 766 979,90	3 953 755,80	
TOTAL Cartera Exterior		41 861 191,48	-	46 912 832,09	5 051 640,61	

Best Manager Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
USD/EUR	USD	138 677,16	139 355,29	06/01/2015
USD/EUR	USD	147 038,90	147 790,99	05/01/2015
USD/EUR	USD	85 270,60	85 675,66	02/01/2015
GBP/EUR	GBP	143 319,12	144 016,97	05/01/2015
TOTALES Compras al contado		514 305,78	516 838,91	
Futuros comprados				
USD/EUR	USD	221 601,76	221 330,98	05/01/2016
TOTALES Futuros comprados		221 601,76	221 330,98	
Futuros vendidos				
EURO	USD	2 560 857,15	2 501 859,79	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 560 857,15	2 501 859,79	
TOTALES		3 296 764,69	3 240 029,68	

AE

Best Manager Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTAO,070%2014-01-02	EUR	900 000,00	1,73	900 000,00	-	ES00000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos		900 000,00	1,73	900 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES CARTESIO X VALOR Y DIVIDENDO, FI	EUR	1 991 119,98	-	2 175 497,94	184 377,96	ES0116567035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 991 119,98	-	2 175 497,94	184 377,96	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA, FI	EUR	2 250 000,00	-	2 470 269,75	220 269,75	ES0147622031
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 250 000,00	-	2 470 269,75	220 269,75	
TOTAL Cartera Interior		5 141 119,98	1,73	5 545 767,69	404 647,71	

Best Manager Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	993 749,26	-	1 260 307,03	266 557,77	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		993 749,26	-	1 260 307,03	266 557,77	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-I	USD	1 421 348,67	-	1 411 684,47	(9 664,20)	LU0278093082
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-H A	EUR	946 940,32	-	1 332 759,49	385 819,17	LU0329233133
PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	2 494 884,61	-	2 646 658,50	151 773,89	LU0068578508
PARTICIPACIONES PICTET-EMERG CCY-I\$	USD	1 473 415,52	-	1 416 155,38	(57 260,14)	LU0255798018
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND-US HY BOND-F\$	USD	1 216 623,76	-	1 311 071,56	94 447,80	LU0276015533
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROP OPPORT-EU1A	EUR	1 839 365,05	-	2 016 859,33	177 494,28	LU0866888575
PARTICIPACIONES LM-ROYCE US S C OPP FD-AA\$	USD	1 549 551,90	-	1 655 993,18	106 441,28	IE00B19Z4B17
PARTICIPACIONES BLUEBAY GLOBAL CONVERT BD-I	EUR	2 738 395,42	-	2 988 283,08	249 887,66	LU0403660326
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FD-E-\$ACC	USD	1 152 842,43	-	1 140 320,24	(12 522,19)	IE00B11XZ210
PARTICIPACIONES AMUNDI-VOLATIL WRLD EQ-IUC	USD	866 918,89	-	742 737,38	(124 181,51)	LU0319688829
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ-I2	USD	1 036 472,55	-	1 007 585,71	(28 886,84)	LU0231477265
PARTICIPACIONES WELLS FARGO LUX WW-US ALL-I\$	USD	969 086,06	-	1 144 709,35	175 623,29	LU0353189763
PARTICIPACIONES BESTINVER SICAV - BESTINVER	EUR	2 568 297,78	-	3 155 151,41	586 853,63	LU0389173401
PARTICIPACIONES HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	EUR	1 608 497,53	-	1 648 433,01	39 935,48	LU0165129072
PARTICIPACIONES HENDERSON GART-UK AB RE-R?A	GBP	1 629 693,71	-	1 658 599,02	28 905,31	LU0200083342
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 512 334,20	-	25 277 001,11	1 764 666,91	
TOTAL Cartera Exterior		24 506 083,46	-	26 537 308,14	2 031 224,68	

AE

Best Manager Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO				
TOTALES Futuros vendidos	USD	6 864 530,46 6 864 530,46	6 873 503,71 6 873 503,71	17/03/2014
TOTALES		6 864 530,46	6 873 503,71	

192

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros.

Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resulto ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno.

A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania.

La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1,37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1,21 frente al dólar.

AE

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA. En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S&P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5,90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3,66% frente al 1,20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15,09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1,28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2,17% frente al 2,53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2,66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1,61%, frente a la rentabilidad de 4,15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62,85, niveles ligeramente superiores a los 62,20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimiento más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1,20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar.

ME

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Fuerte caída del oro (-10,73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57,33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

AE

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados en el segundo semestre, así como la variación anual:

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S&P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
€/US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

El fondo Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad del 3,32% en el segundo semestre superior al -0,01% de la Letra del Tesoro a 1 año. A su vez, en el año 2014, el fondo ha acumulado una rentabilidad del 7,23%, superior al -0,67% de la Letra del Tesoro a 1 año.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% en MSCI AC World Index + 40% JP Morgan Global Bond Index, que ha obtenido una rentabilidad en el año del 17,09% en euros y 3,09% en Dólares norteamericanos, respectivamente. El menor diferencial de rentabilidad se justifica por la fuerte depreciación del Euro frente al dólar norteamericano que ha pasado de cotizar a 1.37 a cierre del mes de junio a 1.21 a cierre del año. El índice de referencia esta 100% denominado en USD mientras que la exposición neta del fondo es del 40.15% a finales de diciembre de 2014.

La distribución de activos del fondo a finales de 2014 es la siguiente: 55,05% en fondos de renta variable (frente al 53,56% en junio 2014), un 3,69% en mercados monetarios (frente al 10,51%), un 2,40% en renta fija aggregate (frente al 5,13% en junio), un 6,53% en High Yield (frente al 5,63%), un 9,87% en bonos convertibles (frente al 9,06%), y un 16,68% en retorno absoluto (frente al 13,32%).

Esta distribución está aparentemente en línea con la del primer semestre en cuanto a pesos pero ha cambiado sustancialmente las estrategias elegidas y los nombres aplicados a cada una de ellas. El fondo continúa siendo algo más conservador que su índice de referencia en cuanto al peso específico de la renta variable, 55,05% frente al 60%.

BE

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En septiembre se hizo un rebalanceo de la cartera, con la liquidación de las posiciones que teníamos en fondos de Bestinver y PIMCO, como consecuencia de la salida de los gestores de referencia de ambas casas. En el caso de Bestinver Internacional hemos repartido su peso entre 2 fondos fundamentalmente, Groupama Avenir Euro y JOH European Select Value. El peso de Bestinver Bolsa se ha destinado a Mutuafondo España, terminando el proceso iniciado meses atrás. Finalmente en el caso de PIMCO

Global Bond hemos segregado la parte de gobiernos en Natixis Souverains y la de crédito entre los 2 fondos de HY de la cartera, AXA y HSBC. Así mismo hemos aprovechado para subir la exposición del fondo a renta variable en Estados Unidos a través de la compra del Pioneer Fd US Fundamental Growth, algo más en convertibles y en retorno absoluto, incluyendo el fondo Exane Archimedes que tuvo un buen comportamiento en la segunda parte del año, +5,26%.

Tras la fuerte corrección sufrida por el mercado de renta variable a mediados de octubre, precedimos a invertir parte de la liquidez a niveles de valoración más interesantes, cerrando a niveles de 3,69% frente al 10,51% de finales de junio.

Durante la segunda mitad del año, Best Manager Selection se ha defendido bien a pesar de la mala contribución de nombres como Legg MasonRoyce US Small Cap Opportunity, que corrigió un -4,87% o Mutuafondo España, -7,01%, por el peor comportamiento del activo que representan. Otro fondos con exposición a renta variable emergente tampoco ha tenido un buen comportamiento en el periodo ha sido el Vontobel Emerging Markets, -4,18%. Los activos de retorno absoluto y de renta fija soberana de la zona euro como Natixis Souverains Euro, +5,78% en el periodo, han contrarrestado el mal comportamiento de los otros fondos.

Al cierre de 2014 el fondo mantenía un 76,7% invertido en otras IIC. Entre las principales posiciones destacan: Cartesio X FI (con un peso de 7,4% frente al 6,39% de finales del primer semestre, Groupama Avenir Euro, 6,5%, fondo que no estaba en cartera durante la primera parte del año, Bluebay GL Convertible Bond 6,40% frente al 7,28% del periodo anterior, Natixis Souverain Euro 5,80% frente al 2,79% de finales de junio.

La distribución geográfica de la cartera se desglosa, en un 17,80% en EE.UU frente al 10,30% de cierre de junio, un 47,9% en Europa frente al 51,50% del periodo anterior, un 10,3% en países emergentes, peso similar al periodo anterior y un 23,9% global, significativamente inferiora al 28,2% de finales de junio. En cuanto a la distribución por divisa, un 40,15% de la cartera está expuesta netamente a Dólares norteamericanos frente al 34,52 de finales del primer semestre. La exposición a libra es de 3,98% y no está cubierta.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

JB

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

132

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando la volatilidad del valor liquidativo trimestral (9,21%) se encuentra por encima de la volatilidad trimestral del período anterior (5,66%). En el año, la volatilidad acumulada es del 6,55%, significativamente superior a la del año anterior, 5,80. Estas volatilidades están considerablemente por encima de las de la Letra del Tesoro, un 0,35% durante el cuarto trimestre y un 0,50% la acumulada durante 2014, debido al tipo de activos de mayor riesgo en los cuales invierte el fondo Best Manager Selection.

Durante el año no se ha invertido en instrumentos del apartado 48.1.j. ni se han utilizado derivados OTC.

La rentabilidad al cierre del segundo semestre del fondo (+3,32%) es superior a la media de la gestora (+1,92%) debido fundamentalmente a la menor exposición a la renta variable frente a otros fondos de la gestora.

El fondo utiliza derivados sobre el Euro/Dólar para cubrir parte de la exposición a la divisa norteamericana. Este aspecto se ha gestionado de forma activa durante el período cerrando el ejercicio con una exposición neta a la moneda verde del 40,15% frente al 34,52% que tenía a cierre del primer semestre.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 420.265,62 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,22%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 14.048.550,21 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 127.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 604.070,09 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,74%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,53%

Perspectiva de los mercados

La política de Janet Yellen al frente de la reserva Federal parece continuar con una senda de retirada de estímulos de forma muy paulatina y acorde a la situación económica, y con una especial atención al mercado laboral. Los peores datos macroeconómicos publicados en el euro zona demuestran el estancamiento económico, lo cual no hace pensar en una recuperación en el corto plazo. El estímulo por parte del Banco Central Europeo será

192

Best Manager Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

esencial para apuntalar la recuperación del euro zona, aunque políticas fiscales más flexibles y reformas estructurales también serían bienvenidas.

Tal y como preveíamos, el 2014 no está siendo un año exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Luxembourg Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Best Manager Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014


Reunidos los Administradores del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Best Manager Selection, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero Delegado



Dª. Palma Marné
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín, como Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, certifica que D. Jean Yves Dominique Glain y D. Didier Turpin no firman la diligencia de formulación de estas cuentas anuales por encontrarse ausente en el momento de la firma de las mismas.