

**GLOBAL MANAGERS FUND, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Global Managers Fund, 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 Global Managers Fund, 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.



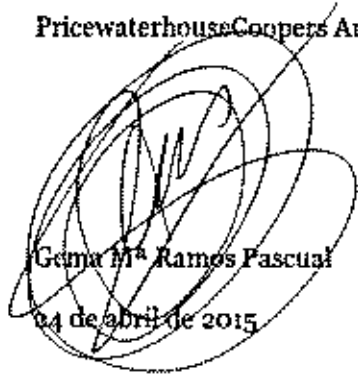
### Opinión

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 Global Managers Fund, 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.

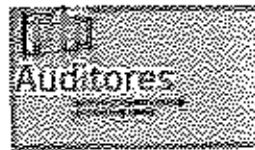
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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  
04 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 011006852  
SITIO CORPORATIVO: 04.00 EUR

.....  
Este documento es una reproducción de un documento del Centro de Estudios de la Contabilidad de España, S.L. (CEC) y no debe ser considerado un documento original.  
.....



OM0772691

CLASE 8.ª

**Global Managers Fund, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>39 687 142,68</b>	<b>28 643 241,85</b>
Deudores	24 926,88	33 890,50
Cartera de inversiones financieras	<b>37 073 757,87</b>	<b>27 560 514,04</b>
Cartera interior	<b>9 800 000,00</b>	<b>2 111 377,36</b>
Valores representativos de deuda	9 800 000,00	1 855 715,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	255 662,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<b>27 273 749,70</b>	<b>25 449 126,37</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	176 826,76	233 656,63
Instituciones de Inversión Colectiva	27 096 922,94	25 215 469,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8,17	10,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 588 457,93	1 048 837,31
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39 687 142,68</b>	<b>28 643 241,85</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



0M0772692

CLASE B7

01/01/2014

**Global Managers Fund, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013****(Expresados en euros)**

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>39 657 767,82</b>	<b>28 620 033,81</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39 657 767,82	28 620 033,81
Capital	-	-
Partícipes	38 777 829,82	25 410 193,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(952 346,10)	(952 346,10)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 832 284,10	4 162 166,44
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>29 374,86</b>	<b>23 208,04</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 374,86	23 208,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>39 687 142,68</b>	<b>28 643 241,85</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8 350 370,62</b>	<b>12 512 557,06</b>
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	8 350 370,62	12 512 557,06
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 350 370,62</b>	<b>12 512 557,06</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0772693

CLASE B\*

INVERSIÓN

**Global Managers Fund, 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	16 833,76	25 303,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(96 593,75)	(97 204,59)
Comisión de gestión	(73 767,69)	(67 233,93)
Comisión de depositario	(22 297,82)	(20 069,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(528,24)	(9 901,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(79 759,99)</b>	<b>(71 901,01)</b>
Ingresos financieros	50 877,42	29 826,11
Gastos financieros	-	(910,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 839 056,98	3 324 692,82
Por operaciones de la cartera interior	-	(17 736,49)
Por operaciones de la cartera exterior	1 839 056,98	3 342 429,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	967,08	(3 238,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21 142,61	883 716,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19 646,32	216 538,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 494,29	667 178,16
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 912 044,09</b>	<b>4 234 087,45</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 832 284,10</b>	<b>4 162 186,44</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 832 284,10</b>	<b>4 162 186,44</b>

Las Notas 1 a 11, 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.

**Global Managers Fund, 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	1 832 284,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 832 284,10</b>

**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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	25 410 193,47	-	(952 346,50)	4 162 186,44	-	-	28 620 033,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 410 193,47</b>	<b>-</b>	<b>(952 346,50)</b>	<b>4 162 186,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 620 033,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 832 284,10	-	-	1 832 284,10
Aplicación del resultado del ejercicio	4 162 186,44	-	-	(4 162 186,44)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 205 464,00	-	-	-	-	-	9 205 464,00
Reembolsos	(14,08)	-	-	-	-	-	(14,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>38 773 829,82</b>	<b>-</b>	<b>(952 346,10)</b>	<b>1 832 284,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 653 767,82</b>



CLASE B.º



OM0772694

Las Notas 1 a 11, 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.

**Global Managers Fund, 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	4 162 188,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 162 188,44</b>

**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
Saldo al 31 de diciembre de 2012	22 396 661,59	-	(952 348,10)	3 013 503,28	-	-	24 457 818,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>22 396 661,59</b>	-	<b>(952 348,10)</b>	<b>3 013 503,28</b>	-	-	<b>24 457 818,77</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 162 188,44	-	-	4 162 188,44
Aplicación del resultado del ejercicio	3 013 503,28	-	-	(3 013 503,28)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	42,00	-	-	-	-	-	42,00
Reembolsos	(13,40)	-	-	-	-	-	(13,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>25 410 193,47</b>	-	<b>(952 348,10)</b>	<b>4 162 188,44</b>	-	-	<b>28 620 033,81</b>



CLASE B



0M0772695



OM0772696

CLASE B<sup>2</sup>

## **Global Managers Fund, 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**

Global Managers Fund, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de noviembre de 2004 bajo la denominación social de Equity Managers Fund, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 8 de junio de 2007. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa 26, Madrid.

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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 22 de diciembre de 2004 con el número 3.072, 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 A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, hasta el 21 de octubre de 2014, Santander Investment, S.A. Con fecha 22 de octubre de 2014, se produjo la sustitución efectiva de Santander Investment, S.A. por Santander Securities Services, S.A., como entidad depositaria del Fondo. 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.



CLASE B3



0M0772697

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.



CLASE B.º



0M0772698

## **Global Managers Fund, F.I.**

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

---

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que tengan una antigüedad inferior a 6 meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 16.833,76 euros y a 25.303,58 euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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.



OM0772699

CLASE 8.ª

## **Global Managers Fund, F.I.**

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

---

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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.

### **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.



CLASE B.º  
INVERSIÓN



OM0772700

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

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.



CLASE B.F.  
INVERSIÓN



0M0772701

## Global Managers Fund, 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

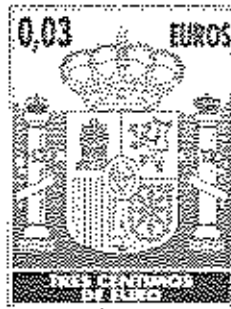
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.



OM0772702

CLASE B1  
11.03.2014

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

#### 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:

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

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.



CLASE B.º



0M0772703

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

- 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. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.

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.



CLASE B2  
01000001



0M0772704

## **Global Managers Fund, F.I.**

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

---

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.

#### **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.



OM0772705

CLASE 8.ª  
2014**Global Managers Fund, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**h) Moneda extranjera**

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".

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.

**i) 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.

**j) 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 "Participes" 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.

**k) 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.



0M0772706

CLASE 8.ª  
EUROS**Global Managers Fund, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

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".

**4. Deudores**

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	13 750,86	33 628,77
Otros	11 176,02	261,73
	<u>24 926,88</u>	<u>33 890,50</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 750,86	5 379,81
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 000,00	28 248,96
	<u>13 750,86</u>	<u>33 628,77</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM0772707

**Global Managers Fund, F.I.**

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

**5. Acreedores**

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

	2014	2013
Otros	<u>29 374,86</u>	<u>23 208,04</u>
	<b>29 374,86</b>	<b>23 208,04</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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.

**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
<b>Cartera interior</b>	<b>9 800 000,00</b>	<b>2 111 377,36</b>
Valores representativos de deuda	9 800 000,00	1 855 715,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	255 662,36
<b>Cartera exterior</b>	<b>27 273 749,70</b>	<b>25 449 126,37</b>
Instrumentos de patrimonio	176 826,76	233 656,63
Instituciones de Inversión Colectiva	27 096 922,94	25 215 469,74
<b>Intereses de la cartera de Inversión</b>	<b>8,17</b>	<b>10,31</b>
	<b>37 073 757,87</b>	<b>27 560 514,04</b>

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



CLASE 8ª  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0772708

## Global Managers Fund, F.I.

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

---

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. y Santander Investment, S.A., respectivamente.

#### 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	2 588 485,51	1 048 864,87
Otras cuentas de tesorería	<u>(27,58)</u>	<u>(27,56)</u>
	<u>2 588 457,93</u>	<u>1 048 837,31</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del MIBOR menos el 1%.

#### 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>39 657 767,82</u>	<u>28 620 033,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 546 144,03</u>	<u>4 234 045,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,15</u>	<u>6,76</u>
Número de partícipes	<u>106</u>	<u>104</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.



0M0772709

CLASE B<sup>3</sup>  
0,03 EUROS

**Global Managers Fund, F.I.**

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

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende, al cierre de ambos ejercicios, a 3 personas físicas, que representan el 72,66% y 95,16% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva,

**9. 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>8 350 370,62</u>	<u>12 512 557,06</u>
	<b>8 350 370,62</b>	<b>12 512 557,06</b>

**10. 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 participes 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 imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 8.350.370,62 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.



CLASE B<sup>3</sup>  
INVERSIÓN



OM0772710

## **Global Managers Fund, F.I.**

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

---

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.

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

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.



OM0772711

CLASE 8.ª

**Global Managers Fund, F.I.**

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

---

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 8 miles de euros y 7 miles de euros, respectivamente.

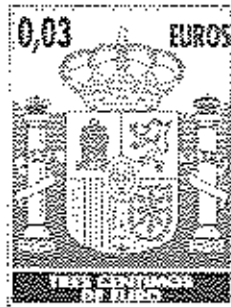
**Global Managers Fund, F.I.**

**Anexo 1. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2015-01-02	EUR	9 800 000,00	8,17	9 800 000,00	-	ES000000123LB
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>9 800 000,00</b>	<b>8,17</b>	<b>9 800 000,00</b>		
<b>TOTAL Cartera Interior</b>			<b>8,17</b>	<b>9 800 000,00</b>		



CLASE B.2



0M0772712



**Global Managers Fund, F.I.**

**Anexo II. 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						
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.20 2014-01-02	EUR	1 855 715,00	10,31	1 855 715,00	-	ES0L01407185
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1 855 715,00</b>	<b>10,31</b>	<b>1 855 715,00</b>	<b>-</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCIONES ANGULO VERDE SICAV	EUR	300 258,60	-	255 662,36	(44 596,24)	ES0109297038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>300 258,60</b>	<b>-</b>	<b>255 662,36</b>	<b>(44 596,24)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 155 973,60</b>	<b>10,31</b>	<b>2 111 377,36</b>	<b>(44 596,24)</b>	



CLASE 99.ª



OM0772714

**Global Managers Fund, F.I.**

**Anexo II. 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 CIR	EUR	291 187,91	-	233 656,63	(57 531,28)	IT00000080447
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>291 187,91</b>	<b>-</b>	<b>233 656,63</b>	<b>(57 531,28)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	3 141 580,85	-	3 292 767,53	151 186,68	IE00B4WCA097
PARTICIPACIONES SKANDIA - PACIFIC EQUIT	USD	899 931,28	-	1 123 240,03	223 308,75	IE0005264431
PARTICIPACIONES J.O. HAMBRO CAPITAL MANA	EUR	1 716 664,21	-	2 152 898,32	436 234,11	IE0032904330
PARTICIPACIONES UOB - KINETICS PARADIGM	EUR	595 815,30	-	682 844,75	67 029,45	IE0033510623
PARTICIPACIONES CF RUFFER EUROPEAN I	GBP	1 011 646,85	-	1 165 152,58	153 505,73	GB00B03J9Q21
PARTICIPACIONES IV UMBRELLA IV EUROPEA	EUR	652 374,44	-	1 057 160,16	404 785,72	IE00B0NLLM80
PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	USD	624 500,07	-	873 180,58	248 680,51	IE00B3N32X37
PARTICIPACIONES FLINVEST ENTREPRENEURS	EUR	504 795,18	-	553 012,76	48 217,58	FR0010007542
PARTICIPACIONES HENDERSON EUROPEAN SPECI	EUR	1 009 904,97	-	1 848 487,27	838 582,30	GB00B3YD7753
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY JAPA	EUR	392 862,51	-	626 929,27	234 066,76	LU0568583933
PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FOCUS	EUR	1 007 032,46	-	1 139 109,62	132 077,16	IE00B591NP41
PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELECTOR	EUR	2 011 271,93	-	2 179 438,50	168 166,57	IE00B5KM3D46
PARTICIPACIONES UBAM US EQUITY VALUE	EUR	846 629,37	-	1 050 629,32	203 999,95	LU0182065562
PARTICIPACIONES OYSTER JAPAN OPPORTUNITI	EUR	250 081,08	-	218 443,03	(31 638,05)	LU0204988207
PARTICIPACIONES JUPITER JGF EUROPEAN GRO	EUR	779 027,31	-	1 103 091,15	324 063,84	LU0260089492
PARTICIPACIONES JKC FUND LFP JKC ASIA VA	EUR	732 653,17	-	801 617,70	68 964,53	LU0547182896
PARTICIPACIONES CF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	1 605 138,73	-	1 924 581,31	319 442,58	GB00B35X1S66
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>17 781 909,71</b>	<b>-</b>	<b>21 772 503,68</b>	<b>3 990 593,97</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1 000 000,00	-	1 247 518,00	247 518,00	IE00B3LKSX80
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 247 518,00</b>	<b>247 518,00</b>	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQTY PL	EUR	2 000 000,00	-	-	(2 000 000,00)	LU0225434587
PARTICIPACIONES MONTPELLIER RESOURCES RE	USD	32 277,59	-	27 022,59	(4 454,99)	BMG5257B1072
PARTICIPACIONES H/F PELHAM US FUND LTD.	EUR	1 000 000,00	-	1 377 484,68	377 484,68	XD000431B1881
PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	785 604,29	-	790 140,79	4 536,50	XD0209408711
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>3 817 881,87</b>	<b>-</b>	<b>2 195 448,06</b>	<b>(1 622 433,81)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>22 890 979,49</b>	<b>-</b>	<b>25 449 126,37</b>	<b>2 558 146,88</b>	



0M0772715

CLASE EF



CLASE B.º



OM0772716

**Global Managers Fund, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014**

#### **Evolución de mercados**

Cierran el año 2014 en un mercado entorno de divergencia entre lo que es la economía americana y el resto de áreas. EE.UU. empieza a distanciarse e incluso a erigirse como el único motor de recuperación económica a nivel mundial (crecimiento en los dos últimos trimestres de 4,8% y 3,9% así como una tasa de paro por debajo del 6%), mientras que Japón recula, hasta el punto de volver a caer en recesión, a la vez que Europa echa el freno en un terreno inhóspito a nivel de política monetaria y falta de acuerdos entre los países del sur y los del norte en donde comienza a mostrar debilitamiento en datos referentes a consumo y exportaciones.

Por su parte los emergentes se dividen en dos grupos, los que sufren una situación de grandes desequilibrios que se está plasmando en unos pobres resultados macroeconómicos, y los que se están ajustando a tasas de crecimiento económico más bajas. En este último grupo destaca China que ha visto ralentizado su crecimiento económico durante el último trimestre del año (7,3% crecimiento interanual frente al 7,8% del pasado año).

Ante este escenario, los diferentes bancos centrales están aplicando medidas muy desiguales. Mientras la Reserva Federal estadounidense está replegando sus instrumentos de política monetaria, con la finalización de su último programa de compra de títulos (QE3) en octubre y con la perspectiva en el horizonte de empezar a incrementar tipos. La llamada QE3, supuso una inyección de liquidez de unos 85.000 millones de dólares mensuales durante los tres últimos años. No obstante, mantendrán los tipos de interés en el rango 0% - 0,25% todavía por un tiempo considerable.

El BCE amplía sus medidas de estímulo anunciando lo que parecía impensable hace unos meses, estar preparado para una compra masiva de títulos, prevista para finales de Enero. Por su parte, el Banco de Japón despliega toda su artillería en el último trimestre del año ante el lastre que está suponiendo el incremento del impuesto al consumo en el crecimiento, y que no ha tenido los resultados recaudatorios esperados. Dichas medidas se materializan en una compra de activos por valor de 80 billones de yenes al año.

Los mercados, ante tanta desigualdad, han registrado una alta volatilidad e incertidumbre. Los índices de renta variable europeos han estado oscilando en un rango lateral desde el verano, con fuertes caídas que le colocaban en terreno negativo a finales de octubre. Finalmente el índice Eurostoxx 50 cierra con un 2,83% gracias al rally de último año recuperando un drawdown anual de -6,06%.



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



OM0772717

## **Global Managers Fund, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión del ejercicio 2014**

Mientras que en EE.UU. los índices han seguido alcanzando máximos históricos, el SP500 registra un crecimiento anual de 12,39% mientras que el NASDAQ se anota un 8%.

La rentabilidad de la deuda europea está marcando mínimos históricos, ante la expectativa de una pronta puesta en marcha de medidas de QE, mientras que la rentabilidad de deuda estadounidense ha iniciado un ciclo ascendente, fruto del fin de la expansión monetaria.

La volatilidad en las divisas también ha venido marcada por los distintos ciclos de política monetaria, provocando una apreciación del dólar frente al resto de divisas, hasta máximos de los últimos cinco años y una depreciación del yen hasta niveles no observados en siete años. La depreciación del euro, aunque también ha sido notable, ha sido algo más moderada, hasta mínimos de los últimos dos años frente al dólar.

Pero el gran perdedor en este escenario de crecimiento irregular y de desaceleración del crecimiento, ha sido el precio de las materias primas, y, en especial, del petróleo, que pierde, desde el verano, en torno a un 40%, ante la expectativa de una menor demanda y el encarecimiento que le supone la apreciación del dólar. Así como los países emergentes que pierden anotando unas pérdidas medias de -4,62% (MSCI Emerging Markets).

Entramos en 2015 en un terreno positivo para las bolsas, sobre ponderando Europa frente a Estados Unidos, así como un agotamiento en lo que es el rendimiento de los bonos soberanos y recorrido del dólar.

#### **Comentario de gestión**

En el contexto de mercados arriba descrito, Global Managers Fund, F.I. ha reducido su exposición a activos de riesgo.

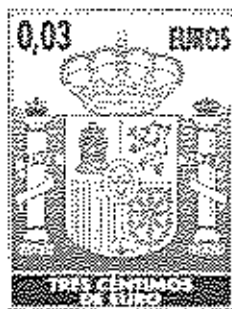
En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 44,44%.

En la cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado, la duración cierra el trimestre con 1,39 frente a 0,00 del periodo anterior. En cuanto al porcentaje de crédito en cartera, se ha 0, cerrando el periodo con un 0,57% frente a un 0,26%. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de y un rating medio de.

Las inversiones alternativas se han reducido en el periodo. La inversión en Estructurados ha mantenido en un 0,00%.



CLASE 8ª  
de 2002/2003



OM0772718

**Global Managers Fund, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014**



OM0772719

CLASE 8.<sup>a</sup>  
11.02.2014

## **Global Managers Fund, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014**

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados con objetivo de inversión: Nikkei #N/A, Mini SP #N/A, EURUSD #N/A y T-Note #N/A, como cobertura Eurostoxx #N/A . Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: Dólar y #N/AJPY. El patrimonio de Global Managers Fund, FI a cierre de trimestre es de 39.657.767,82 euros, situándose el número de partícipes en 102.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

#### **Riesgos asumidos por la IIC**

En términos de volatilidad, la cartera ha reducido el nivel de riesgo. La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,29%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 1,52, mínimo del 1,07 y medio del 1,37 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 81,25% del patrimonio de la IIC.

#### **Perspectivas de los mercados**

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados. Por ello, no toma decisiones de inversión en función de las perspectivas que pueda tener sobre los mismos, sino en función de un proceso de inversión disciplinado (DIP) que valora semanalmente más de 300 factores de diversos mercados, los cuales van guiando la exposición a los distintos activos de las carteras.

#### **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.



0M0772720

CLASE 8.ª  
1.000.000

**Global Managers Fund, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión del ejercicio 2014**

**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.



0L2923993

CLASE 8.º

**Global Managers Fund, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014**

Reunidos los Administradores de A&G, Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Global Managers Fund, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0772681 al 0M0772685 Del 0M0772686 al 0M0772690
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0772691 al 0M0772715 Del 0M0772716 al 0M0772720

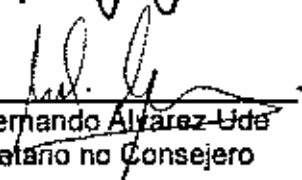
**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Juan Suárez de Figueroa  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Sergio Navarro Fernández  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Espel Sesé  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Adrianos Ioannou Kyrtazis  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Fernando Álvarez Uda  
Secretario no Consejero