

**AHORRO CORPORACIÓN
INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2012
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Gestora de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de la Institución, son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

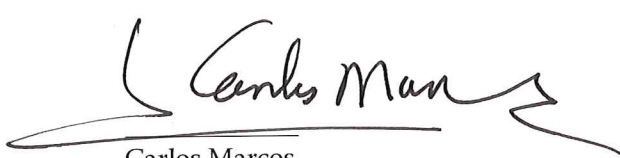
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora de AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, FONDO DE INVERSIÓN 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 2012. 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.

Madrid, 11 de abril de 2013

MAZARS Auditores, S.L.P.
R.O.A.C. N° S1189




Carlos Marcos

C/ Alcalá, 63 28014 Madrid Teléfono: +34 915 624 030 Fax: +34 915 610 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo.

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: Calle Diputació, 260 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

CUENTAS ANUALES

00448



9

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2012

AHORRO CORPORACI. INVERSION SELECTIVA FI

00448



Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones v/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	448.699,10-	576.024,65-
4.1. Comisión de gestión		374.192,43-	478.364,87-
4.2. Comisión depositario		24.946,22-	31.890,95-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		49.560,45-	65.768,83-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	448.699,10-	576.024,65-
8. Ingresos financieros		593.146,40	903.523,09
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		2.330.276,90	4.895.212,05-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		105.263,23	825.619,95-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		1.824.491,13	3.579.825,24-
10.3. Por operaciones con derivados		400.522,54	489.766,86-
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio		109.681,17	52.752,09-
12. Deterioro y rds por ventas de instrumentos financieros		1.342.337,67	2.763.165,02-
12.1. Deterioros			
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		347.417,91-	44.659,71
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		10.408,59	19.589,18
12.4. Resultados por operaciones con derivados		1.679.346,99	2.827.413,91-
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		4.375.442,14	6.807.606,07-
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.926.743,04	7.383.630,72-
13. Impuesto sobre beneficios			
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		3.926.743,04	7.383.630,72-

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

(Handwritten signature)

14

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
A Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.926.743,04	(7.383.630,72)
B Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de activos y pasivos	-	-
Efecto Impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	3.926.743,04	(7.383.630,72)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	60.715.627,36	1.009.978,38	(28.118.006,30)	2.507.008,27	36.114.607,71
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2011	60.715.627,36	1.009.978,38	(28.118.006,30)	2.507.008,27	36.114.607,71
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	(7.383.630,72)	(7.383.630,72)
II. Operaciones con participes					
1. (+) Suscripciones	5.796.388,77	-	-	-	5.796.388,77
2. (-) Reembolsos	(14.230.934,25)	-	-	-	(14.230.934,25)
3.(+) Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocio	8.781.202,32	-	-	-	8.781.202,32
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	2.507.008,27	-	-	(2.507.008,27)	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	63.569.292,47	1.009.978,38	(28.118.006,30)	(7.383.630,72)	29.077.633,83
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2012	63.569.292,47	1.009.978,38	(28.118.006,30)	(7.383.630,72)	29.077.633,83
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	3.926.743,04	3.926.743,04
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	731.360,64	-	-	-	731.360,64
2.(-) Reembolsos	(9.208.022,10)	-	-	-	(9.208.022,10)
3.(+) Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocio (*)	3.064.245,17	-	-	-	3.064.245,17
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	(7.383.630,72)	-	-	7.383.630,72	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	50.773.245,46	1.009.978,38	(28.118.006,30)	3.926.743,04	27.591.960,58

(*) Recoge el importe del Patrimonio aportado en el momento de la fusión indicada en la Nota 1 de la memoria.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Ahorro Corporación Inversión Selectiva, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 26 de julio de 2004, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.992.

El Fondo tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio es la norma básica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva y ha derogado el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que previamente regulaba estas Instituciones.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 128 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 89.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

La Entidad Depositaria del Fondo es CECABANK, S.A., inscrita con el número 236 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, calle Alcalá, nº 27.

Hasta el 15 de noviembre de 2012, la Entidad Depositaria del Fondo era la Confederación Española de Cajas de Ahorros inscrita con el número 7 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, calle Alcalá, nº 27.

Con fecha 15 de octubre de 2012, ha quedado formalizada la fusión por absorción de Ahorro Corporación Inversión Selectiva, F.I. (Fondo absorbente) y Selectiva Capital S.I.C.A.V., S.A. (Sociedad absorbida), con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones a la Sociedad absorbida.

El patrimonio y número de participaciones en circulación de cada una de las entidades en el momento de la fusión se detalla a continuación:

	<u>Patrimonio (Euros)</u>	<u>Número Participaciones</u>
Ahorro Corporación Inversión Selectiva, F.I.	25.466.189,69	1.639.998,299459
Selectiva Capital S.I.C.A.V., S.A.	3.064.245,17	600.000

El Patrimonio aportado en el momento de la fusión indicado en el cuadro del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2012, se desglosa de la manera siguiente (en euros):

	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Resultado del ejercicio hasta la fusión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Acciones Propias</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Selectiva Capital S.I.C.A.V., S.A.	7.736.795,00	45.100,19	146.103,47	1.380.506,64	(5.467.400,28)	(776.859,85)	<u>3.064.245,17</u>
						Total Patrimonio aportado	<u>3.064.245,17</u>

La ecuación de canje resultante ha sido de 0,32889074 participaciones de Ahorro Corporación Inversión Selectiva, F.I. (Fondo absorbente) por cada participación de Selectiva Capital S.I.C.A.V., S.A. (Sociedad absorbida).

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los cambios en su patrimonio neto.

Estas Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en la Memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2011 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

Adicionalmente, debe tenerse en consideración que las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 no son comparables con las del ejercicio 2011 debido al efecto de la fusión mencionada en la Nota 1.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes Cuentas Anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios se registrarían de forma prospectiva en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

La totalidad de los activos financieros que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo se ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.
- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Las diferencias, positivas o negativas, que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones de la cartera" (interior o exterior), utilizando como contrapartida la cuenta "Cartera de inversiones financieras" (interior o exterior) del Balance de Situación. Cuando se produce la baja del activo financiero, el resultado se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" (interior o exterior) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

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

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" del Activo o del Pasivo del Balance de Situación, según corresponda.

El valor razonable de los instrumentos derivados, que en su caso apliquen al fondo, se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

• Futuros financieros

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del Activo del Balance de Situación adjunto.

• Opciones y warrants

Las primas por opciones y warrants se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

En caso de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- **Compra-venta a plazo de valores representativos de deuda**

Diariamente el Fondo refleja en su Cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Estas transacciones se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén denominados y por otra en los registros contables convertidos a euros, de acuerdo al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias a que dan lugar las oscilaciones diarias de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de partidas que forman parte de la cartera de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración descritas en las Notas 3.1 y 3.2 anteriores.
- Si proceden de la tesorería o de débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del período en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe del Balance de Situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Partícipes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a partícipes".



AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

3.5. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los derivados financieros que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar por su valor nominal.

3.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas registradas contablemente en Cuentas de Orden y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto de Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto de Sociedades.



AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

3.7. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.8. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos de garantía	707.532,00	1.724.113,01
Administraciones Públicas	360.324,82	239.756,24
Otros deudores	<u>16.189,50</u>	<u>34.048,59</u>
Total deudores	<u>1.084.046,32</u>	<u>1.997.917,84</u>

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación (en euros):

<u>Cartera Interior</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valores representativos de deuda	2.257.000,00	-
Instrumentos de patrimonio	1.473.023,36	2.351.983,27
Instituciones Inversión Colectiva	1.304.299,00	-
Derivados	-	0,82
 <u>Cartera Exterior</u>		
Instrumentos de patrimonio	18.297.565,09	20.695.773,36
Instituciones Inversión Colectiva	1.222.083,80	-
Derivados	181.889,23	223.203,94
 Total cartera de inversiones	 <u>24.735.860,48</u>	 <u>23.270.961,39</u>

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio 2012	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	-	2.257.000,00	2.257.000,00
Instrumentos de patrimonio	19.770.588,45	-	19.770.588,45
Instituciones de Inversión Colectiva	2.526.382,80	-	2.526.382,80
Derivados	181.889,23	-	181.889,23
 Total	 <u>22.478.860,48</u>	 <u>2.257.000,00</u>	 <u>24.735.860,48</u>

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Ejercicio 2011	<u>Cotización mercados activos</u>
Instrumentos de patrimonio	23.047.756,63
Derivados	<u>223.204,76</u>
Total	<u><u>23.270.961,39</u></u>

Toda la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio actual, vence durante el ejercicio 2013 (al cierre del ejercicio anterior, en 2012).

La Entidad Depositaria del Fondo es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

El epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden" del Balance de Situación recoge principalmente, los nominales o número de títulos de la cartera de inversiones al cierre del ejercicio.

Instrumentos derivados

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2012	<u>Cartera Exterior</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Futuros y forwards	25.785,23	27.481,35
Opciones y warrants comprados	156.104,00	-
Opciones y warrants vendidos	-	147.888,00
Total	<u><u>181.889,23</u></u>	<u><u>175.369,35</u></u>

Ejercicio 2011	<u>Cartera Interior</u>	<u>Cartera Exterior</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
Futuros y forwards	0,82	223.203,94
Total	<u><u>0,82</u></u>	<u><u>223.203,94</u></u>

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los importes registrados en cuentas de compromiso por las operaciones de derivados vigentes en dichas fechas, son los que se detallan a continuación (en euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Operaciones largas</u>		
Futuros comprados	5.396.127,59	19.480.700,40
Opciones y warrants comprados	<u>16.274.000,00</u>	<u>-</u>
Total	<u>21.670.127,59</u>	<u>19.480.700,40</u>
<u>Operaciones cortas</u>		
Futuros vendidos	16.952.915,92	8.000.000,00
Opciones y warrants vendidos	<u>9.164.000,00</u>	<u>-</u>
Total	<u>26.116.915,92</u>	<u>8.000.000,00</u>

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas Corrientes en la Entidad Depositaria	2.213.697,80	3.871.832,31
Intereses devengados de tesorería	<u>4,01</u>	<u>327,66</u>
Total Tesorería	<u>2.213.701,81</u>	<u>3.872.159,97</u>

La cuenta corriente denominada en euros está retribuida al cierre de los ejercicios actual y anterior a un tipo de interés anual equivalente al Eonia menos 0,35%.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPE

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

El patrimonio del Fondo, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación:

	2012	2011
Patrimonio	27.591.960,58	29.077.633,83
Valor liquidativo	16,81	14,61
Número de partícipes	3.156	3.663

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre del ejercicio actual, CASER, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., posee participaciones que representan el 20,12% del patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas.

Al cierre del ejercicio anterior, no existía ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2012	2011
Acreedores por comisión de gestión	30.488,23	36.368,94
Acreedores por comisión de depositaria	12.135,18	15.585,86
Gastos de auditoría	2.007,24	1.677,34
Gastos de tasas por registros oficiales	460,18	471,59
Administraciones Públicas	1.191,43	-
Acreedores por compra de valores	189.814,18	-
Otros acreedores	30.182,24	9.301,64
Total acreedores	266.278,68	63.405,37

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas de los capítulos de Deudores y Acreedores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	<u>2012</u>		<u>2011</u>
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>	<u>Deudor</u>
• Corriente			
- Devolución Impuesto sobre beneficios			
Ejercicio 2012	119.771,15	-	-
Ejercicio 2011	197.129,45	-	182.387,95
- Retención por doble imposición internacional	43.424,22	-	57.368,29
- Retención practicadas a profesionales	-	1.191,43	-
Total Administraciones Públicas	<u>360.324,82</u>	<u>1.191,43</u>	<u>239.756,24</u>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	3.926.743,04	(7.383.630,72)
- Diferencias permanentes: (*)	-	(874.946,04)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	(3.926.743,04)	-
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	-	(8.258.576,76)
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	-	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	<u>(109.742,62)</u>	<u>(182.387,95)</u>
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	<u>(109.742,62)</u>	<u>(182.387,95)</u>

(*) Resultado del ejercicio del fondo absorbido en el ejercicio anterior.

Como consecuencia de la fusión indicada en la Nota 1, el Fondo ha incorporado las bases imponibles negativas pendientes de compensar aportadas en la fusión, de acuerdo con el siguiente detalle (en euros):

<u>Sociedad Absorbida</u>	<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Base Imponible Negativa</u>
Selectiva Capital S.I.C.A.V., S.A.	2001	2019	1.491.017,08
	2002	2020	3.277.145,26
	2008	2026	894.149,39
	2011	2029	<u>559.444,45</u>
		Total	<u>6.221.756,18</u>

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con beneficios fiscales futuros (en euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2000	2018	1.755.772,21	5.682.515,25
2001	2019	35.033.159,01	33.834.348,69
2002	2020	49.060.575,96	45.783.430,70
2004	2022	620.167,35	620.167,35
2008	2026	26.490.807,11	25.596.657,72
2011	2029	8.818.021,21	8.258.576,76
Total		<u>121.778.502,85</u>	<u>119.775.696,47</u>

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente. El tipo aplicado es el 1,35% anual sobre el patrimonio del Fondo (1,35% a 31 de diciembre de 2011) más una comisión variable, equivalente al 9% sobre los resultados positivos (9% a 31 de diciembre de 2011), siempre y cuando el valor liquidativo del Fondo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en los tres últimos ejercicios. Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se mencionan en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija comisión máxima del 1,35% anual sobre el valor del patrimonio y del 9% sobre los resultados anuales, respectivamente, cuando dicha comisión se calcula sobre ambas variables.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,09% anual al patrimonio custodiado (0,09% a 31 de diciembre de 2011). El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.448,00 euros (2.391,00 en 2011), impuestos no incluidos.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos y rendimientos asimilados	587.325,44	873.859,41
Intereses de la cartera de inversiones financieras	4.338,74	5.869,75
Intereses bancarios	345,75	23.531,05
Otros ingresos financieros	<u>1.136,47</u>	<u>262,88</u>
Total	<u><u>593.146,40</u></u>	<u><u>903.523,09</u></u>

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	-	-	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	-	-	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.	-	316.225,32	3.067.980,75	2.576.890,55
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	612.556.000,00	610.303.337,31	144.752.000,00	144.757.869,75

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 130.034,69 euros (80.328,47 en 2011).

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Al cierre del ejercicio actual la calificación crediticia de los valores representativos de deuda corresponde al rating BBB.

Al cierre del ejercicio anterior, la cartera de inversiones financieras del Fondo no presentaba exposición a este riesgo.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Al cierre del ejercicio actual, el detalle de valores representativos de deuda, en función del tipo de interés, es el siguiente (en euros):

	<u>2012</u>
	<u>Valores representativos de deuda</u>
Con tipo de interés fijo	2.257.000,00
Con tipo de interés variable	-
Total	<u>2.257.000,00</u>

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de -0,97 al cierre del ejercicio actual.

Al cierre del ejercicio anterior, la cartera de inversiones financieras del Fondo no presentaba exposición a este riesgo.

- **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo de fluctuación de la cotización de la divisa en que está denominado un activo, respecto a la moneda de referencia del Fondo.

El Fondo invierte en instrumentos financieros en divisas distintas al euro, por lo que su contravalor se puede ver afectado por la volatilidad en el tipo de cambio de la divisa. Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

AHORRO CORPORACIÓN INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, la exposición del Fondo al riesgo de tipo de cambio, desglosado por moneda, es el siguiente:

Ejercicio 2012	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Otros	Total
Instrumentos de patrimonio	3.532.235,34	1.720.685,77	1.428.279,71	949.147,97	-	7.630.348,79
Instituciones de Inversión Colectiva	617.791,09	-	-	-	604.292,71	1.222.083,80
Derivados	(1.706.822,43)	(2.000.000,00)	(1.625.000,00)	(527.012,14)	-	(5.858.834,57)
Cuentas Corrientes	156.505,26	366.944,46	219.285,71	104.804,07	53.384,61	900.924,11
Total	2.599.709,26	87.630,23	22.565,42	526.939,90	657.677,32	3.894.522,13

Ejercicio 2011	Dólar (USA)	Yen Japonés (JPY)	Franco Suizo (CHF)	Libras (GBP)	Otros	Total
Instrumentos de patrimonio	6.209.772,13	-	1.691.505,92	866.956,89	-	8.768.234,94
Derivados	-	-	-	16.224.126,04	-	16.224.126,04
Cuentas Corrientes	39.365,90	(0,09)	42.376,01	1.469.425,59	12.143,37	1.563.310,78
Total	6.249.138,03	(0,09)	1.733.881,93	18.560.508,52	12.143,37	26.555.671,76

- Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el Método del Compromiso, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV (modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio).

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio asciende a 51,14% y a 94,91%, respectivamente.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION DE AHORRO CORPORACION INVERSION SELECTIVA, F.I.

El año 2012 puede catalogarse como un buen año a nivel bursátil, pues se han registrado ganancias de doble dígito en los índices más relevantes. Así, resumiendo el comportamiento global, el MSCI World registraba ganancias del 13,2%, con el MSCI Emerging Markets ganando un 15%. En la Eurozona, el Dax alemán brillaba con luz propia, con revalorización de un 29%, quedando a la cola de la región el español Ibex 35, que perdía un 4,7% de su valor; entre medias, quedaba el selectivo Eurostoxx 50, con revalorización anual del 13,8%. En EE.UU., el S&P 500 subía un 13,4%, y en Japón, el Nikkei avanzaba un reseñable 22,9%. También en los mercados de renta fija privada se experimentaban revalorizaciones significativas, en un entorno de cierta normalización de diferenciales crediticios, con caídas relevantes de los mismos.

Pese a las ganancias descritas, la crisis financiera que comenzara en 2008, perturbando de manera relevante a numerosas economías, especialmente dentro de los países desarrollados, seguía afectando en el ámbito económico y en el ánimo de los inversores, con períodos de auténtico pánico hacia mediados del mes de julio en el seno de la Eurozona. Fue decisiva la intervención del Presidente del BCE, Mario Draghi, a finales de julio ("haré lo que haga falta para preservar el euro..., y, créanme, será suficiente..."), para dar un giro completo a la gestión de la crisis en la Eurozona. A principios de septiembre se anunciaba el plan combinado del BCE de compra de activos ("OMT", Outright Monetary Transactions) y el MEDE (mecanismo de estabilidad o ESM, por su siglas en inglés) que permite acceder a financiación en mercado primario y secundario a países que así lo soliciten, con una estricta condicionalidad. Dentro de dicho plan, junto a la posibilidad para los países miembros de la Eurozona de solicitar rescates "completos" (al estilo griego, portugués o irlandés), están los precautionary programmes ("rescate blando"), que incluyen líneas de crédito por hasta aproximadamente el 10% del PIB durante un período de dos años. Lo cierto es que parece un mecanismo diseñado a la medida de España e Italia, a los cuales difícilmente se les puede aplicar un rescate completo. No hay que olvidar que España solicitaba en el mes de junio un rescate para su sector financiero por una cantidad máxima de 100.000 millones de euros, de los que finalmente dispondrá de menos de la mitad.

En ese complejo escenario, el PIB de la Eurozona registraba una caída del 0,50% en 2012, con las economías del Sur en clara recesión (España experimentará caída del PIB próxima al 1,4%), Francia estancada y Alemania creciendo sólo un 0,7%. Las políticas de austeridad, con aumentos de impuestos y recortes de gasto público, están evidenciando la dificultad de esquivar la recesión en un entorno de política monetaria ya extraordinariamente laxa y una necesidad imperiosa de desapalancamiento (reducción de endeudamiento) en economías con un elevado peso de la deuda, tanto pública como privada. Esa dificultad para salir de la crisis tiene un reflejo evidente en el ámbito político, con el cambio de Gobierno en diversos países (entre ellos, Francia, con la llegada de Hollande al poder, en sustitución de Sarkozy).

Respecto a los tipos de interés, en Europa la deuda pública alemana se beneficiaba del escenario de fuerte incertidumbre, actuando como activo refugio, cerrando la rentabilidad a diez años en el 1,32%, con caída anual de 51 p.b. En el caso español, el tipo a diez años de la deuda pública repuntaba en 18 puntos básicos, hasta un 5,27% a cierre de año, lo que traía consigo un aumento de la prima de riesgo en 69 p.b., hasta 395 p.b.

Por su parte, en el mercado de divisas, si bien dentro del año se producían movimientos de cierta relevancia, en el acumulado del mismo, el euro se apreciaba un 2% frente al dólar estadounidense, mientras que contra el yen japonés sí registraba un movimiento relevante, con apreciación de casi un 15%.

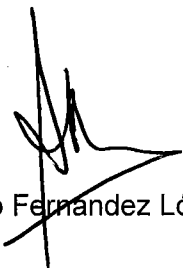
El Fondo ha cerrado el ejercicio con una revalorización del 15,07% en su valor liquidativo. El nivel de inversión ha sido por lo general alto en todo el periodo, superando el 100% vía opciones CALL en el Euro Stoxx 50. La inversión ha estado mayoritariamente en Europa, con pesos también relevantes en EE.UU., aunque en el último trimestre se redujo mucho el peso en Estados Unidos y se sustituyó por inversión en Japón y en China (en este caso vía ETFs). Con la clara voluntad política en Europa de que no se rompa el Euro el sector financiero ha sido una de las mayores posiciones, así como sectores cíclicos tras los buenos PMIs que íbamos conociendo. En divisas el fondo ha pasado de tener exposición a libra y dólar en la primera mitad del año a tener toda la posición cubierta (sin riesgo divisa) en la segunda mitad, e incluso una posición corta en yen frente al dólar en el último trimestre.



AHORRO CORPORACION INVERSIÓN SELECTIVA, F.I.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Blanca Rivilla Calle, numerados del 1 al 22 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

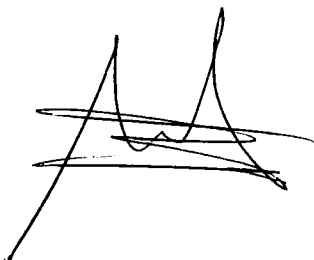
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



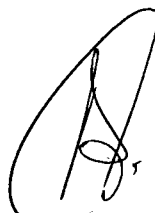
D. Antonio Fernandez López



NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.
(antes denominada CXG CORPORACION
NOVACAIXAGALICIA, S.A.)
representada por D. José de Pablo López



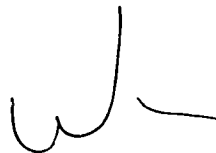
PEÑA RUEDA, S.L., representada por
D. Serafín Moreno Castillo



BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
representado por D. Antonio Serra Caldés



D. Angel Cuesta Rastrilla



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 21 de Marzo de 2013