

## **Global Value Selection, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09555

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



0M9837564

Global Value Selection, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	54 340 252,99	48 973 455,92
Deudores	794 331,20	734 669,48
Cartera de inversiones financieras	45 406 343,93	41 844 893,88
Cartera interior	13 448 461,84	9 182 489,78
Valores representativos de deuda	1 418 205,39	1 444 294,91
Instrumentos de patrimonio	-	271 270,00
Instituciones de Inversión Colectiva	12 030 256,45	7 466 924,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 889 113,31	32 592 209,11
Valores representativos de deuda	2 584 175,18	3 044 564,92
Instrumentos de patrimonio	1 896 272,11	1 555 398,57
Instituciones de Inversión Colectiva	27 392 026,07	27 987 880,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 639,95	4 365,62
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	68 768,75	70 194,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 139 577,86	6 393 892,56
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54 340 252,99</b>	<b>48 973 455,92</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837565

## Global Value Selection, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>53 633 694,56</b>	<b>48 320 489,89</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 633 694,56	48 320 489,89
Capital	-	-
Partícipes	51 093 034,51	47 543 408,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 540 660,05	777 081,51
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>706 558,43</b>	<b>652 966,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	424 668,66	469 193,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	281 889,77	183 772,50
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>54 340 252,99</b>	<b>48 973 455,92</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>10 490 560,21</b>	<b>3 886 905,32</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 657 360,92	2 262 075,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 833 199,29	1 624 830,32
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</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	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 490 560,21</b>	<b>3 886 905,32</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837566

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 210,17	11 120,84
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(737 691,73)</u>	<u>(535 634,13)</u>
Comisión de gestión	(684 268,40)	(483 107,09)
Comisión de depositario	(40 288,98)	(36 928,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 134,35)	(15 598,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(731 481,56)</b>	<b>(524 513,29)</b>
Ingresos financieros	305 272,55	380 020,61
Gastos financieros	(835,26)	(544,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 763 233,60</u>	<u>915 138,12</u>
Por operaciones de la cartera interior	705 211,63	823 463,37
Por operaciones de la cartera exterior	2 059 583,08	32 226,23
Por operaciones con derivados	(1 561,11)	59 448,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(169 239,51)	43 553,62
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>399 431,26</u>	<u>(28 646,22)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	240 897,58	66 183,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	749 718,39	20 100,53
Resultados por operaciones con derivados	(591 184,71)	(114 929,87)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 297 862,64</b>	<b>1 309 522,07</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 566 381,08</b>	<b>785 008,78</b>
Impuesto sobre beneficios	(25 721,03)	(7 927,27)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2 540 660,05</u></b>	<b><u>777 081,51</u></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 2017.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 540 660,05
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>2 540 660,05</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		-	-	47 543 408,38	777 081,51	-	-	48 320 489,89
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		-	-	47 543 408,38	777 081,51	-	-	48 320 489,89
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	2 540 660,05	-	-	2 540 660,05
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	777 081,51	(777 081,51)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		-	-	8 362 673,34	-	-	-	8 362 673,34
Reembolsos		-	-	(5 590 128,72)	-	-	-	(5 590 128,72)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		-	-	51 093 034,51	2 540 660,05	-	-	53 633 694,56



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837567

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 2017.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	777 081,51
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>777 081,51</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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	45 899 404,03	-	-	2 023 332,94	-	-	47 922 736,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>45 899 404,03</b>	-	-	<b>2 023 332,94</b>	-	-	<b>47 922 736,97</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	777 081,51	-	-	777 081,51
Aplicación del resultado del ejercicio	2 023 332,94	-	-	(2 023 332,94)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 421 478,65	-	-	-	-	-	6 421 478,65
Reembolsos	(6 800 807,24)	-	-	-	-	-	(6 800 807,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>47 543 408,38</b>	-	-	<b>777 081,51</b>	-	-	<b>48 320 489,89</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837568



CLASE 8.ª



0M9837569

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Global Value Selection, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de diciembre de 2010. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de diciembre de 2010 con el número 4.305, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores del Fondo fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837570

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

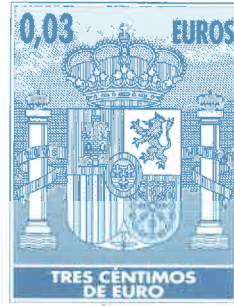
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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 pignorar 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 1% 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837571

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora tiene acordado la delegación de la gestión de la totalidad de los activos que integran el patrimonio del Fondo en GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. han firmado un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. una comisión en concepto de delegación de gestión consistente en un 0,70% sobre el patrimonio diario gestionado, más un porcentaje variable del 9,00% sobre la rentabilidad positiva anual.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Surcursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2017 y 2016 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 6.210,17 euros y 11.120,84 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837572

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837573

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837574

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837575

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 8.<sup>a</sup>



0M9837576

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 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 irre recuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837577

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M9837578

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837579

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837580

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	618 603,40	371 696,27
Administraciones Públicas deudoras	172 704,54	92 020,64
Operaciones pendientes de liquidar	1 732,05	267 745,59
Otros	1 291,21	3 206,98
	<u>794 331,20</u>	<u>734 669,48</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 se ha liquidado en su totalidad el 4 de enero de 2017.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	164 768,51	84 152,20
Retenciones de ejercicios anteriores	7 936,03	7 868,44
	<u>172 704,54</u>	<u>92 020,64</u>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	31 103,73	16 399,84
Operaciones pendientes de liquidar	16 430,41	264 186,10
Otros	377 134,52	188 607,59
	<u>424 668,66</u>	<u>469 193,53</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837581

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	5 382,70	8 472,57
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	25 721,03	7 927,27
	<u>31 103,73</u>	<u>16 399,84</u>

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>13 448 461,84</b>	<b>9 182 489,78</b>
Valores representativos de deuda	1 418 205,39	1 444 294,91
Instrumentos de patrimonio	-	271 270,00
Instituciones de Inversión Colectiva	12 030 256,45	7 466 924,87
<b>Cartera exterior</b>	<b>31 889 113,31</b>	<b>32 592 209,11</b>
Valores representativos de deuda	2 584 175,18	3 044 564,92
Instrumentos de patrimonio	1 896 272,11	1 555 398,57
Instituciones de Inversión Colectiva	27 392 026,07	27 987 880,00
Derivados	16 639,95	4 365,62
Intereses de la cartera de inversión	68 768,75	70 194,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	-
	<u>45 406 343,93</u>	<u>41 844 893,88</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837582

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto los títulos que se muestran a continuación:

Descripción del Valor	Depositario
AZValor Internacional, F.I	BNP Paribas Securities Services, Sucursal En España
Bestinver Internacional	Santander Securities Services
Panda Agriculture & WATER Fund, F.I.	Banco Inversis, S.A.
Cobas Internacional, F.I.	Banco Inversis, S.A.
Cobas Selección, F.I.	Banco Inversis, S.A.
Japan Deep Value Fund, F.I.	Santander Securities Services
Magallanes Iberian Equity, F.I.	Santander Securities Services
Magallanes Microcaps Europe, F.I.I	Santander Securities Services
Magallanes European Equity, F.I.	Santander Securities Services
Abante Quant Value Small Caps	Bankinter, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto los títulos que se muestran a continuación:

Descripción del Valor	Depositario
AZValor Internacional, F.I	BNP Paribas Securities Services, Sucursal En España
Bestinver Internacional	Santander Securities Services
Bestinver Bolsa, F.I.M.	Santander Securities Services
Magallanes Iberian Equity, F.I.	Santander Securities Services
Magallanes European Equity, F.I.	Santander Securities Services
Okavango Delta, F.I.	Bankinter, S.A.

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837583

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	53 633 694,56	48 320 489,89
Número de participaciones emitidas	8 352 777,47	7 917 510,90
Valor liquidativo por participación	6,42	6,10
Número de partícipes	155	158

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 26,35% y el 27,80% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M9837584

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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, y sucesivas modificaciones. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837585

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al 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 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS SIDEUC SA 6,000 2020-03-18	EUR	400 142,08	18 836,67	412 326,07	12 183,99	ES0305063002
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	495 562,27	15 393,94	532 422,91	36 860,64	ES0205037007
BONOS BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	440 031,62	3 390,59	473 456,41	33 424,79	XS1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 335 735,97</b>	<b>37 621,20</b>	<b>1 418 205,39</b>	<b>82 469,42</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
COBAS SELECCION FI	EUR	500 000,00	-	536 251,62	36 251,62	ES0124037005
COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1 000 000,00	-	1 059 459,03	59 459,03	ES0119199000
AZ VALOR INTERNACIONAL FI	EUR	2 000 000,00	-	2 241 137,00	241 137,00	ES0112611001
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 454 602,42	454 602,42	ES0159259003
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI	EUR	750 000,00	-	827 112,74	77 112,74	ES0159202011
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 541 650,48	541 650,48	ES0159201005
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	1 000 000,00	-	1 014 918,71	14 918,71	ES0140072002
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS SICAV	EUR	465 694,41	-	714 571,06	248 876,65	ES0118626037
JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	500 000,00	-	615 695,09	115 695,09	ES0156673008
PANDA AGRICULTURE AND WATER FI	EUR	350 000,00	-	354 084,01	4 084,01	ES0114633003
ABANTE QUANT VALUE SMALL CAP FI	EUR	500 000,00	-	509 256,15	9 256,15	ES0162950002
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	1 000 000,00	-	1 161 518,14	161 518,14	ES0114638036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10 065 694,41</b>	<b>-</b>	<b>12 030 256,45</b>	<b>1 964 562,04</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 401 430,38</b>	<b>37 621,20</b>	<b>13 448 461,84</b>	<b>2 047 031,46</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837586

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837587

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	SIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS ARYZTA AG 4,500 2166-03-28	EUR	484 150,00	17 634,25	488 739,38	4 589,38	XS1134780557
BONOS JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15	USD	158 868,54	874,95	170 575,38	11 706,84	USG5002FAC08
BONOS EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	159 896,26	3 034,65	171 982,57	12 086,31	XS1140811750
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	48 442,81	697,56	46 460,47	(1 982,34)	US71656MBC29
BONOS GRUO EMPRESARIAL ENC 2,687 2022-11-01	EUR	507 245,15	4 226,05	533 603,12	26 357,97	XS1117280112
BONOS GOLDMAN SACHS 0,093 2020-05-29	EUR	527 022,43	279,92	535 968,82	8 946,39	XS1240146891
BONOS NOKIA OY1 2,687 2019-05-15	USD	373 913,17	2 079,63	433 204,86	59 291,69	US654902AB18
BONOS ARCELOR 2,875 2020-07-06	EUR	149 624,41	2 156,81	160 047,09	10 422,68	XS1084568762
BONOS ARCELOR 2,562 2020-06-01	USD	45 953,54	163,73	43 593,49	(2 360,05)	US03938LAY02
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 455 116,31</b>	<b>31 147,55</b>	<b>2 584 175,18</b>	<b>129 058,87</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MICHAEL KORS	USD	334 074,44	-	481 996,17	147 921,73	VGG607541015
SHIRE PLC	GBP	391 151,14	-	329 358,51	(61 792,63)	JE00B2QKY057
NOVO NORDISK	DKK	257 371,23	-	348 166,08	90 794,85	DK0060534915
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	234 360,68	(35 357,47)	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	252 967,93	149 666,72	US7960502018
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	249 422,74	175 439,82	US46625H1005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 429 599,09</b>	<b>-</b>	<b>1 896 272,11</b>	<b>466 673,02</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	805 301,92	72 270,44	IE00B85RQD60
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	1 115 013,90	104 240,50	LU0946223103
ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 188 021,83	-	1 255 213,89	67 192,06	FR0007054358
ETF LYXOR ETF DAX	EUR	400 470,07	-	552 330,00	151 859,93	LU0252633754
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	500 130,40	-	570 771,60	70 641,20	LU0289089384
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	275 286,60	73 610,10	FR0010286005
T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD	EUR	2 046 841,65	-	2 335 548,60	288 706,95	LU0596125814
ALKEN ABSOLUTTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	324 740,00	124 740,00	LU0572586757
ALKEN ABSOLUTTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	644 211,93	145 637,07	LU0866838229
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	1 183 418,10	-	1 539 813,70	356 395,60	LU0953331096
SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE	EUR	503 678,89	-	583 971,21	80 292,32	LU0248173857
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 000 408,84	-	3 199 473,42	199 064,58	IE0033758917
METZLER EUR SMALL MICR CAP-B	EUR	517 684,48	-	566 855,68	49 171,20	IE00BQ1YC516
ODEY SWAN FUND	EUR	499 064,79	-	304 372,80	(194 691,99)	IE00B4WVC4097

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	2 748 112,08	-	2 942 127,36	194 015,28	IE00BWZMLD48
JO HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 847 168,84	839 631,04	IE0032904330
OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A	EUR	610 293,96	-	800 276,32	189 982,36	FR0010262436
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	673 393,00	173 393,00	LU1330191625
ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND	EUR	998 089,10	-	1 194 577,04	196 487,94	LU1111643042
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	498 992,40	-	540 788,40	41 796,00	IE00BLP55791
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	1 902 743,11	120 775,46	GB00B3SX1S66
PINEBRIDGE GL INDIA	EUR	500 144,28	-	616 543,38	116 399,10	IE00BQ8NQG02
ACATIS-INDIA VALUE EQ	USD	771 194,70	-	821 203,37	50 008,67	DE000A2ATAQ0
ALIKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1	EUR	1 000 000,00	-	980 300,00	(19 700,00)	LU1696658423
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>23 900 107,26</b>	<b>-</b>	<b>27 392 026,07</b>	<b>3 491 918,81</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>27 784 822,66</b>	<b>31 147,55</b>	<b>31 872 473,36</b>	<b>4 087 650,70</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837588

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS PESCANOVA 0,000 2050-04-20	EUR	262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	XS0617215099
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837589

Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION IBEX 35 1	EUR	1 275 000,00	117 125,00	21/12/2018
OPCION ACCS CAMECO CORPORATION US 100	USD	212 910,92	41 649,31	21/01/2019
OPCION ACC TELEFONICA 101	EUR	449 450,00	57 065,00	21/09/2018
OPCION DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	720 000,00	65 660,00	21/12/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>2 657 360,92</b>	<b>281 499,31</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	3 393 034,29	3 343 606,83	16/03/2018
FUTURO TREASURY NOTE 1.750 31/05/2022 1000	USD	423 965,00	483 815,33	4/04/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	1 136 100,00	1 131 760,00	12/03/2018
FUTURO DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	893 500,00	873 250,00	16/03/2018
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/15/2023	EUR	1 986 600,00	1 974 150,00	12/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 833 199,29</b>	<b>7 806 582,16</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>10 490 560,21</b>	<b>8 088 081,47</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837590

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS SIDEUCO SA 6,000 2020-03-18	EUR	400 204,53	18 839,81	416 414,93	16 210,40	ES0305063002
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	494 654,90	15 365,86	529 890,99	35 236,09	ES0205037007
BONOS UNNIM 0,032 2017-02-15	EUR	499 064,47	1 569,57	497 988,99	(1 075,48)	ES0214973069
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 393 923,90</b>	<b>35 775,24</b>	<b>1 444 294,91</b>	<b>50 371,01</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	93 321,16	-	103 300,00	9 978,84	ES0105025003
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	150 024,83	-	167 970,00	17 945,17	ES0115056139
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>243 345,99</b>	<b>-</b>	<b>271 270,00</b>	<b>27 924,01</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AZ VALOR INTERNACIONAL, F.I.	EUR	2 000 000,00	-	2 174 566,33	174 566,33	ES0112611001
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, F.I.	EUR	1 000 000,00	-	1 201 909,44	201 909,44	ES0159259003
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E, F.I.	EUR	1 000 000,00	-	1 318 700,29	318 700,29	ES0159201005
ELCANO INV. FINANCIERAS, S.I.C.A.V.	EUR	465 694,41	-	669 518,42	203 824,01	ES0118626037
OKAVANGO DELTA I, F.I.	EUR	500 000,00	-	473 679,92	(26 320,08)	ES0167211004
BESTINVER BOLSA FIM	EUR	500 000,00	-	589 051,78	89 051,78	ES0147622031
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	1 000 000,00	-	1 039 498,69	39 498,69	ES0114638036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 465 694,41</b>	<b>-</b>	<b>7 466 924,87</b>	<b>1 001 230,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 102 964,30</b>	<b>35 775,24</b>	<b>9 182 489,78</b>	<b>1 079 525,48</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM9837591

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS PORTAVENTURA ENT BAR 3,625 2017-12-01	EUR	513 082,14	2 648,11	519 851,89	6 769,75	XS0982712365
BONOS JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15	USD	159 037,95	999,79	196 857,12	37 819,17	USG5002FAC08
BONOS EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	160 196,72	3 469,77	193 881,34	33 684,62	XS1140811750
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	48 451,86	796,46	51 511,91	3 060,05	US71656MBC29
BONOS PETROBRAS 4,875 2018-03-07	EUR	281 007,66	19 383,15	303 752,40	22 744,74	XS0716979249
BONOS GRUO EMPRESARIAL ENC 2,687 2022-11-01	EUR	508 489,35	4 236,60	531 867,57	23 378,22	XS1117280112
BONOS GOLDMAN SACHS 0,096 2020-05-29	EUR	527 870,18	(1 863,52)	535 308,49	7 438,31	XS1240146891
BONOS NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	379 791,15	2 406,63	503 616,03	123 824,88	US654902AB18
BONOS ARCELOR 2,875 2020-07-06	EUR	149 510,35	2 155,21	157 834,69	8 324,34	XS1084568762
BONOS ARCELOR 2,562 2020-06-01	USD	46 104,16	187,55	50 083,48	3 979,32	US03938LAY02
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 773 541,52</b>	<b>34 419,75</b>	<b>3 044 564,92</b>	<b>271 023,40</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MICHAEL KORS	USD	148 805,60	-	163 468,67	14 663,07	VGG607541015
HENKEL KGAA	EUR	278 420,72	-	346 430,00	68 009,28	DE0006048408
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	279 880,19	10 162,04	US58933Y1055
MICRON	USD	251 708,14	-	208 424,46	(43 283,68)	US5951121038
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	173 665,49	70 364,28	US7960502018
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	126 470,53	-	153 795,04	27 324,51	IT0000062072
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	229 734,72	155 751,80	US46625H1005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 252 407,27</b>	<b>-</b>	<b>1 555 398,57</b>	<b>302 991,30</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	898 602,94	165 571,46	IE00B85RQD60
ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 188 021,83	-	1 182 535,87	(5 485,96)	FR0007054358
ETF LYXOR ETF DAX	EUR	845 436,82	-	1 044 430,00	198 993,18	LU0252633754
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	500 130,40	-	514 794,00	14 663,60	LU0289089384
GAM STAR SELECTOR II USD FUND	USD	546 711,43	-	564 974,22	18 262,79	IE00B4L1BH30
ABERDEEN GL-NOR AM SMC-A2EUR	EUR	501 289,19	-	533 365,63	32 076,44	LU1323878188
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	242 268,30	40 591,80	FR0010286005
T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD	EUR	2 046 841,65	-	2 263 048,20	216 206,55	LU0596125814
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	275 340,00	75 340,00	LU0572586757
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	547 905,78	49 330,92	LU0866838229
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	1 183 418,10	-	1 175 469,60	(7 948,50)	LU0953331096
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	923 067,60	(87 705,80)	LU0946223103



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837592

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 000 408,84	-	3 125 273,58	124 864,74	IE0033758917
ACATIS-INDIA VALUE EQ	USD	263 679,76	-	263 679,76	-	DE000A2ATAQ0
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	EUR	607 779,29	-	775 746,66	167 967,37	IE0032284907
ODEY SWAN FUND	EUR	499 064,79	-	395 567,01	(103 497,78)	IE00B4WC4097
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	2 748 112,08	-	2 671 221,60	(76 890,48)	IE00B4WZMLD48
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 580 736,52	573 198,72	IE0032904330
OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A	EUR	610 293,96	-	640 092,76	29 798,80	FR0010262436
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	560 403,50	60 403,50	LU1330191625
ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND	EUR	1 995 100,35	-	2 049 945,48	54 845,13	LU1111643042
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	498 992,40	-	511 304,40	12 312,00	IE00BLP55791
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	1 868 875,71	86 908,06	GB00B3SX1566
INCLINE CLASS E EUR (ACC)	EUR	500 000,00	-	507 675,00	7 675,00	IE00BYSP7870
PINEBRIDGE GL INDIA	EUR	500 144,28	-	531 226,92	31 082,64	IE00BQ8NQG02
MUZINICH EUROPEYIELD	EUR	1 302 545,84	-	1 340 328,96	37 783,12	IE0005324847
<b>TOTALES - Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>26 271 532,70</b>	<b>-</b>	<b>27 987 880,00</b>	<b>1 716 347,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>30 297 481,49</b>	<b>34 419,75</b>	<b>32 587 843,49</b>	<b>2 290 362,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837593

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS PESCANOVA 0,000 2017-04-20	EUR	262 294,38	-	-	(262 294,38)	XS0617215099
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	-	(262 294,38)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	-	(262 294,38)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837594

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION IBEX 35 1	EUR	430 000,00	15 100,00	16/06/2017
OPCION IBEX 35 1	EUR	920 000,00	84 600,00	15/12/2017
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	450 000,00	27 960,00	15/12/2017
OPCION ACC TELEFONICA 101	EUR	462 075,00	55 550,00	15/09/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>2 262 075,00</b>	<b>183 210,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	529 467,82	531 567,94	17/03/2017
FUTURO DAX 25	EUR	286 562,50	286 625,00	17/03/2017
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	808 800,00	820 750,00	10/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 624 830,32</b>	<b>1 638 942,94</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 886 905,32</b>	<b>1 822 152,94</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9837595



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837596

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 53.633.694,56 euros, lo que supone un incremento de 5.313.204,67 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 155, disminuyendo en 3 partícipes respecto al ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837597

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2017

---

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Magallanes Value Investors SA (8,38%), Muzinich & Co LTD (7,47%) y Alken Fund Sicav European Oppo (6,51%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 73,50%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de menos 592.745,82 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

### Principales movimientos del trimestre

Durante el trimestre se hicieron las siguientes operaciones:

Invertimos un 2% de la cartera en el fondo -Alken Continental Europe-. Es un fondo nuevo gestionado por Nicolas Walewski, un gran gestor al que conocemos bien desde hace años.

Redujimos la exposición a bonos de High Yield Europeos, con la venta del fondo Muzinich Europe High Yield. El fondo ha sido buena inversión, pero con los tipos ahora en mínimos históricos preferimos venderlo.

Invertimos un 2% de la cartera en el fondo -Abaco Renta Fija Mixta Global-. Este fondo invierte en su mayoría en renta fija, pero con la flexibilidad de tener hasta un 25% en renta variable y poderse cubrir ante subidas de tipos, mediante la venta en corto de deuda soberana. El fondo tiene una duración neta de -0,23 (lo cual en principio lo hace poco sensible a subidas de tipos), y una rentabilidad media a vencimiento de 3,93%.

Vendimos el fondo Bestinver Bolsa

Invertimos en el fondo Abante Quant Value Small Caps: es un fondo nuevo gestionado por Narciso Benítez, un astrofísico con una extensa formación en programación y matemáticas. Ha desarrollado un algoritmo para filtrar 12.000 compañías mediante criterios value y de momentum, de las cuales hace una selección de alrededor del 1%. Nos parece que lo relacionado con algoritmos e -inteligencia artificial- vinculado a la gestión es un tema que hay que seguir de cerca y estar cada vez más familiarizados.

Vendimos las acciones de Enagas: consideramos que la acción de Enagas es lo que se puede llamar un -bond proxy-, estos son negocios en donde vale la pena comprar su acción cuando baja y venderla cuando sube, dado que sus ingresos son relativamente estables pero no tienen mucho potencial de crecimiento. Es una acción que ya compramos y vendimos 2 veces este año, en esta última venta con una plusvalía del +3,82% en un par de meses.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837598

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2017

---

Comparamos un bono perpetuo de Arytza: este bono nos pareció interesante ya que tiene un yield to call (rentabilidad hasta la próxima fecha en donde el emisor lo puede recomprar) del 9,9%. En caso de que el emisor no lo recompre, tiene un cupón flotante de mid swaps (media de los bonos corporativos de alta calidad) +4,27%. Arytza es una de principales compañías productoras de pan precongelado del mundo y está en un proceso de restructuración de deuda mediante la venta de activos. Podría ser que recompren este bono para financiarse más barato, y si no lo hacen, tampoco nos parece mala alternativa de inversión a los tipos actuales.

Vendimos puts sobre el índice Eurostoxx50 y sobre la minera Canadiense Cameco: como hemos comentado anteriormente, la venta de puts nos permite recibir una prima de alrededor de 10% al año sobre el riesgo asumido. Si el índice o acción suben o terminan en el mismo nivel, ingresamos el 10%, si bajan, tenemos un 10% de cobertura. En ciertos casos nos parece que esta estrategia complementa bien la cartera, ya que nos permite generar ganancias en un mercado lateral.

Además durante el trimestre se hicieron operaciones tácticas tanto en futuros como en divisas.

### Perspectivas de Mercados

Al igual que comentábamos el mes pasado, en Europa seguimos con los tipos más bajos de la historia. Como ejemplo, los bonos soberanos de España dan rentabilidades negativas hasta periodos de 3 años, y los bancos pagan -0- en depósitos o incluso algunos se plantean cobrar por tener liquidez. El BCE ya anunció que reducirá su programa de recompras, lo que muy gradualmente debería de empezar a normalizar la situación.

Como se puede ver en el siguiente gráfico, los bonos están muy caros frente a su media de los últimos 30 años. En términos relativos, la rentabilidad de las empresas que cotizan en bolsa es más razonable.

Por otro lado la bolsa americana y sus bonos llevan una de las rachas más largas de la historia subiendo y la Fed está empezando a retirar liquidez del sistema. Esto pensamos que generará mayor incertidumbre y volatilidad el año que viene, por lo que estamos gradualmente ajustando el riesgo de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: Pescanova, Pescanova Convertible 5,125% 20/04/2017.



**CLASE 8.ª**



0M9837599

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

---

#### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Acciones propias

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

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Global Value Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2018, 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 2017, 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 0M9837564 al 0M9837595 Del 0M9837596 al 0M9837599

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. RICCARDO ARDIGÒ  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D.ª. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

Global Value Selection, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. RICCARDO ARDIGÒ  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera