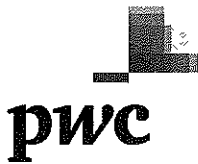


## **GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

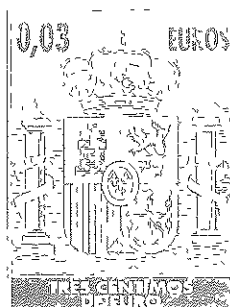
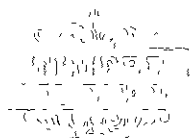
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

Año 2015 Nº 01/15/06708  
SEI LO CORPORATIVO 96,00 EUR

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



OM2588705

CLASIF 00

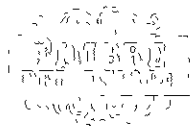
## Global Value Selection, F.I.

## Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

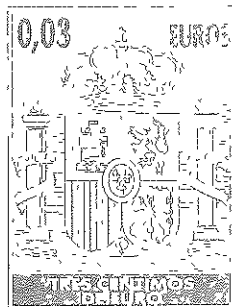
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	35 655 952,91	29 138 961,79
Deudores	1 188 547,87	1 162 823,80
Cartera de inversiones financieras	33 691 615,91	26 370 670,39
Cartera interior	10 213 493,14	8 829 497,20
Valores representativos de deuda	8 924 100,95	4 069 497,26
Instrumentos de patrimonio	212 283,95	89 425,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 076 748,24	2 670 048,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 525,75
Derivados	360,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 424 537,35	17 405 767,13
Valores representativos de deuda	2 787 651,71	3 121 240,88
Instrumentos de patrimonio	1 754 186,66	938 261,58
Instituciones de Inversión Colectiva	18 867 634,51	13 346 264,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 064,47	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	53 585,42	135 406,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	775 789,13	1 605 467,60
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35 655 952,91</b>	<b>29 138 961,79</b>

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



CLASE 2ª



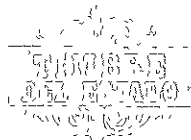
0M2588706

## Global Value Selection, F.I.

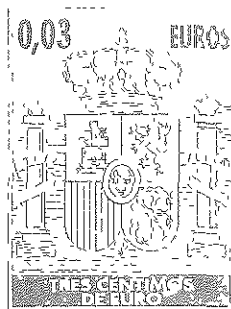
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>35 051 294,09</b>	<b>28 780 420,72</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	35 051 294,09	28 780 420,72
Capital	-	-
Partícipes	33 953 959,86	27 033 226,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 097 334,23	1 747 193,90
(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>604 658,82</b>	<b>358 541,07</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	242 578,82	269 527,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	362 080,00	89 013,88
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>35 655 952,91</b>	<b>29 138 961,79</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>13 416 910,43</b>	<b>4 439 312,87</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 676 100,00	1 709 947,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 740 810,43	2 729 365,31
<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>13 416 910,43</b>	<b>4 439 312,87</b>

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



CLASE B\*



0M2588707

## Global Value Selection, F.I.

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 008,51	12 229,33
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(424 742,30)	(427 777,58)
Comisión de gestión	(382 618,12)	(395 744,95)
Comisión de depositario	(25 099,87)	(21 013,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 024,31)	(11 018,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(417 733,79)</b>	<b>(415 548,25)</b>
Ingresos financieros	438 926,98	506 682,38
Gastos financieros	(378,10)	(84,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	369 074,34	2 141 014,13
Por operaciones de la cartera interior	(588 989,88)	576 484,05
Por operaciones de la cartera exterior	798 625,78	1 319 168,24
Por operaciones con derivados	159 438,44	245 361,84
Otros	-	-
Diferencias de cambio	181 168,08	(4 375,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	537 434,74	(462 819,71)
Deterioros	-	(262 294,38)
Resultados por operaciones de la cartera interior	521 350,70	29 283,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	467 695,00	(259 490,90)
Resultados por operaciones con derivados	(451 610,96)	29 682,05
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 526 226,04</b>	<b>2 180 416,67</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 108 492,25</b>	<b>1 764 868,42</b>
Impuesto sobre beneficios	(11 158,02)	(17 674,52)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 097 334,23</b>	<b>1 747 193,90</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Global Value Selection, F.I.

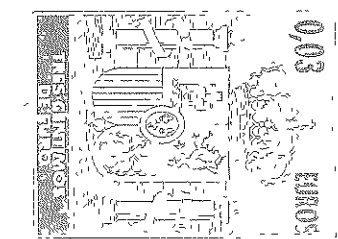
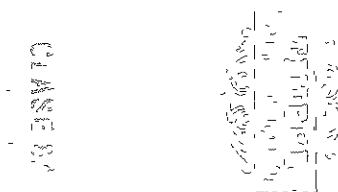
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 097 334,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 097 334,23</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	27 033 226,82	-	-	1 747 193,90	-	-	28 780 420,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 033 226,82</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 747 193,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 780 420,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 097 334,23	-	-	1 097 334,23
Aplicación del resultado del ejercicio	1 747 193,90	-	-	(1 747 193,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	9 708 305,26	-	-	-	-	-	9 708 305,26
Reembolsos	(4 534 766,12)	-	-	-	-	-	(4 534 766,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>33 953 959,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 097 334,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 051 294,09</b>



0M2588708

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Global Value Selection, F.I.

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

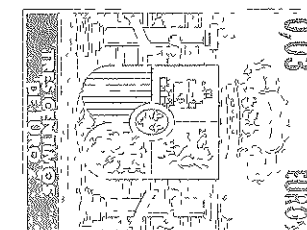
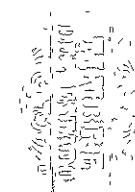
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 747 193,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 747 193,90</b>

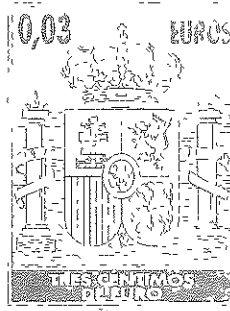
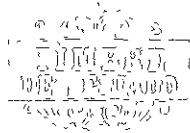
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	18 094 779,51	-	-	802 303,77	-	-	18 897 083,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18 094 779,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>802 303,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 897 083,28</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 747 193,90	-	-	1 747 193,90
Aplicación del resultado del ejercicio	802 303,77	-	-	(802 303,77)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	11 037 967,56	-	-	-	-	-	11 037 967,56
Reembolsos	(2 901 824,02)	-	-	-	-	-	(2 901 824,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>27 033 226,82</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 747 193,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 780 420,72</b>

CLASIFICADO



0M2588709



0M2588710

CLASIFICACIÓN

Global Value Selection, F.I.

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

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

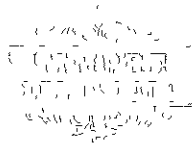
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

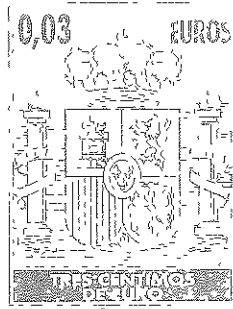
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales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

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

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



CLASE B1



OM258871.1

## Global Value Selection, F.I.

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

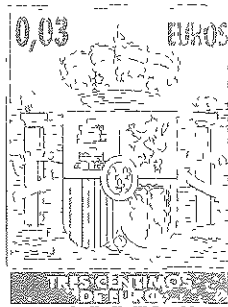
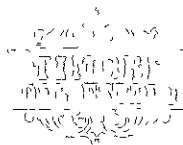
---

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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



0M2588712

CLASE B°

Global Value Selection, F.I.

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

---

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

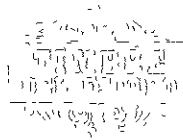
Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo 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 2014 y 2013 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 7.008,51 euros y 12 229,33 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.

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.



OM2588713

CLASF 8

Global Value Selection, F.I.

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

---

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

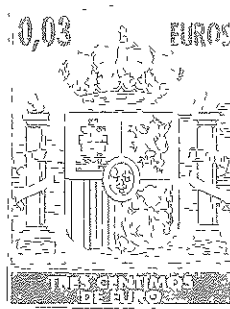
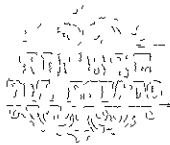
### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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



OM2588714

CLASE 3ª

## Global Value Selection, F.I.

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

---

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

### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

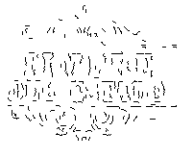
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

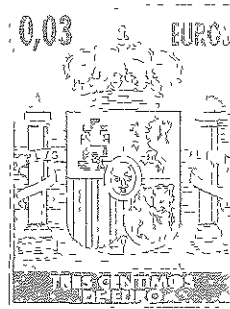
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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



GLAS B.A.



0M2588715

Global Value Selection, F.I.

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

---

c) Deudores

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

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

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

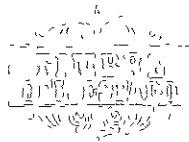
d) Cartera de inversiones financieras

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

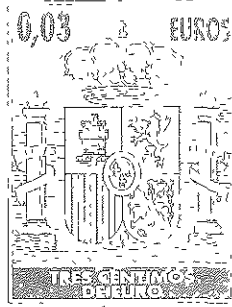
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente

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



CLASE 8.ª



0M2588716

Global Value Selection, F.I.

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

---

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

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

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

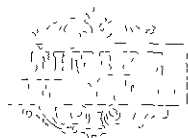
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48 1 j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

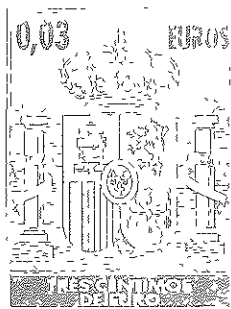
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE B



OM2588717

## Global Value Selection, F.I.

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

---

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

### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

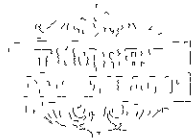
### f) Instrumentos de patrimonio

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

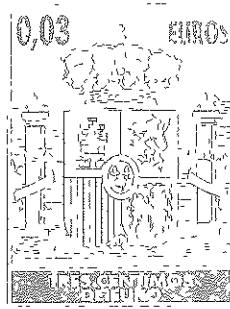
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

### 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



CLASE B3



0M2588718

Global Value Selection, F.I.

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

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

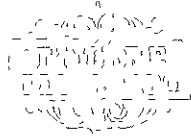
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

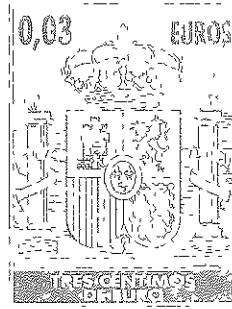
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de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

i) Moneda extranjera

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".



CLASIF S.A.



0M2588719

## Global Value Selection, F.I.

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

---

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

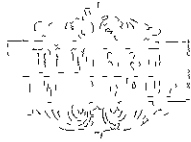
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

#### l) Impuesto sobre beneficios

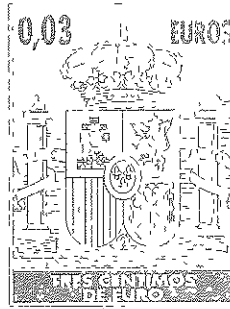
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que reverte en periodos subsiguientes.

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 6ª



0M2588720

## Global Value Selection, F.I.

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

---

### 4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	930 228,95	324 666,23
Administraciones Públicas deudoras	243 765,58	59 407,92
Operaciones pendientes de liquidar	-	776 466,86
Otros	14 553,34	2 282,79
	<u>1 188 547,87</u>	<u>1 162 823,80</u>

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

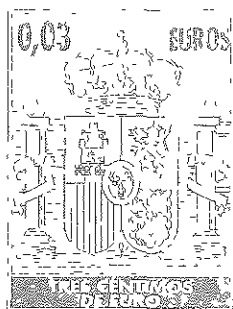
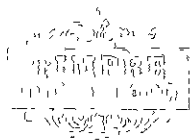
	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	238 664,50	53 350,87
Retenciones de ejercicios anteriores	5 101,08	6 057,05
	<u>243 765,58</u>	<u>59 407,92</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013, fue liquidado en su mayoría los días 3 y 8 de enero de 2014

### 5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	58 135,54	34 748,16
Operaciones pendientes de liquidar	-	680,44
Otros	184 443,28	234 098,59
	<u>242 578,82</u>	<u>269 527,19</u>



OM2588721

CLASE B1

## Global Value Selection, F.I.

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

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

	2014	2013
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	46 977,52	17 073,64
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	11 158,02	17 674,52
	<u>58 135,54</u>	<u>34 748,16</u>

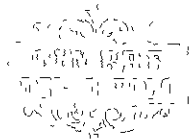
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

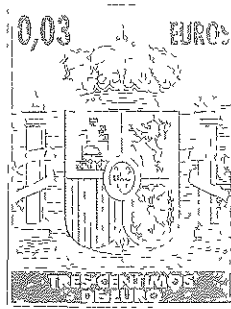
## 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<u>10 213 493,14</u>	<u>8 829 497,20</u>
Valores representativos de deuda	8 924 100,95	4 069 497,26
Instrumentos de patrimonio	212 283,95	89 425,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 076 748,24	2 670 048,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 525,75
Derivados	360,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<u>23 424 537,35</u>	<u>17 405 767,13</u>
Valores representativos de deuda	2 787 651,71	3 121 240,88
Instrumentos de patrimonio	1 754 186,66	938 261,58
Instituciones de Inversión Colectiva	18 867 634,51	13 346 264,67
Derivados	15 064,47	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>53 585,42</u>	<u>135 406,06</u>
	<u>33 691 615,91</u>	<u>26 370 670,39</u>



CLASE 1



OM2588722

## Global Value Selection, F.I.

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

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto las participaciones en Okavango Delta, F.I. y Bestinver International, F.I. y Bestinfond, F.I. los cuales se encuentran depositados en Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario, registrados al 31 de diciembre de 2013.

### 7. Tesorería

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

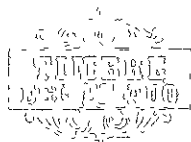
	2014	2013
Cuentas en el Depositario	775 789,13	590 991,13
Otras cuentas de tesorería	-	1 014 476,47
	<u>775 789,13</u>	<u>1 605 467,60</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

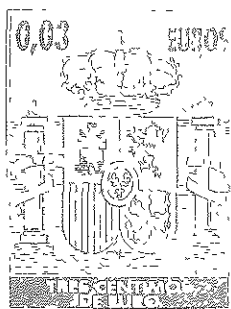
El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y recogía el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

### 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.



GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.



0M2588723

## Global Value Selection, F.I.

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

---

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>35 051 294,09</u>	<u>28 780 420,72</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 208 504,67</u>	<u>5 276 640,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,65</u>	<u>5,45</u>
Número de partícipes	<u>135</u>	<u>122</u>

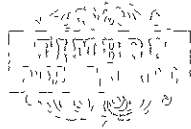
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente

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

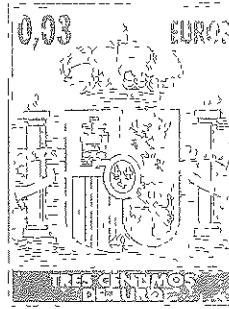
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 35,45% y 31,73% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

### 9. Cuentas de compromiso

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



CIAS 11



0M2588724

## Global Value Selection, F.I.

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

---

### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" 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.

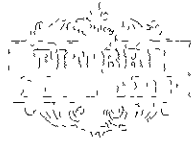
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

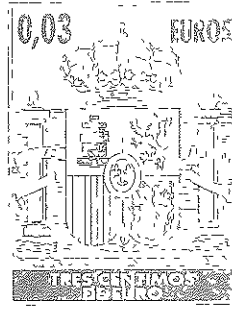
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

### 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. 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 CNMV, 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.



GLOBAL VALUE SELECTION



0M2588725

Global Value Selection, F.I.

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

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad Gestora y detallado en dicha nota.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente

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

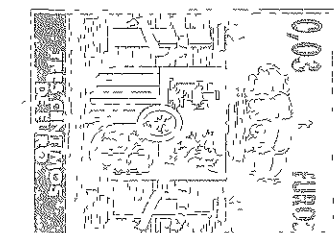
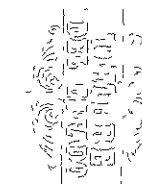
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015	EUR	196 076,27	7 071,00	197 978,02	1 901,75	ES0000101503
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>196 076,27</b>	<b>7 071,00</b>	<b>197 978,02</b>	<b>1 901,75</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y SERV 6,87% 01/07/2021	EUR	492 750,00	15 492,84	506 714,01	13 964,01	ES0205037007
BANCO POPULAR 1,672% 23/12/2015	EUR	99 077,69	39,07	97 289,26	(1 788,43)	ES0257080012
BONOS MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	100 636,58	553,71	104 022,18	3 385,60	ES0324244005
UNNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017	EUR	490 565,56	2 759,48	488 053,66	(2 511,90)	ES0214973069
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 183 029,83</b>	<b>18 845,10</b>	<b>1 196 079,11</b>	<b>13 049,28</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONOS FADE 4,0% 17/12/2015	EUR	199 680,29	336,51	206 822,26	7 141,97	ES0378641122
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>199 680,29</b>	<b>336,51</b>	<b>206 822,26</b>	<b>7 141,97</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	300 388,19	6 213,58	311 221,56	10 833,37	ES0422714016
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>300 388,19</b>	<b>6 213,58</b>	<b>311 221,56</b>	<b>10 833,37</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO DE ESPAÑA 0,30% 02/01/2015	EUR	7 012 000,00	(6,31)	7 012 000,00	-	ES00000123X3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>7 012 000,00</b>	<b>(6,31)</b>	<b>7 012 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EBRO FOODS	EUR	200 547,18	-	188 443,95	(12 103,23)	ES0112501012
TELEFONICA	EUR	36 009,64	-	23 840,00	(12 169,64)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>236 556,82</b>	<b>-</b>	<b>212 283,95</b>	<b>(24 272,87)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, S I C A V , S A	EUR	465 694,41	-	593 029,36	127 334,95	ES0118626037
OKAVANGO DELTA, F I	EUR	500 000,00	-	483 718,88	(16 281,12)	ES0167211004
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>965 694,41</b>	<b>-</b>	<b>1 076 748,24</b>	<b>111 053,83</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 093 425,81</b>	<b>32 459,88</b>	<b>10 213 133,14</b>	<b>119 707,33</b>	

CLASIFICADO



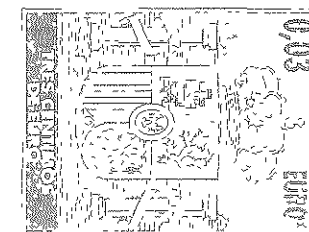
0M25588726

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
MEX BONOS DESARR FIX 6% 18/06/2015	MXN	489 384,21	315,42	448 498,40	(40 885,81)	MX0MGO0000M9
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>489 384,21</b>	<b>315,42</b>	<b>448 498,40</b>	<b>(40 885,81)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS NOKIA OYJ 2,687% 15/05/2019	USD	391 499,47	2 145,90	445 890,16	54 390,69	US654902AB18
BONOS BBVA INTERNACIONAL 4,375% 21/09/2015	EUR	200 210,30	2 350,59	205 744,62	5 534,32	XS0829721967
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014	EUR	205 747,94	217,35	203 240,43	(2 507,51)	XS0457228137
BONOS ARCELOR 2,875% 06/07/2020	EUR	149 280,00	2 175,58	152 190,44	2 910,44	XS1084568762
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	299 128,73	5 007,23	305 871,47	6 742,74	XS0531068897
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	197 043,50	1 039,86	212 601,95	15 558,45	XS0925126491
BONOS EDP FINANCE BV 2,062% 15/01/2020	USD	160 705,75	742,07	166 557,97	5 852,22	XS1140811750
BONOS JAGUAR LAND ROVER PLC 2,125% 15/11/2019	USD	159 392,32	1 156,15	166 689,50	7 297,18	USG5002FAC08
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 763 008,01</b>	<b>14 834,73</b>	<b>1 858 786,54</b>	<b>95 778,53</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
ABENGOA INTERNACIONAL 0,01% 01/09/2015	EUR	480 306,81	5 975,39	480 366,77	59,96	XS1110475966
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>480 306,81</b>	<b>5 975,39</b>	<b>480 366,77</b>	<b>59,96</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	367 324,64	-	404 122,88	36 798,24	DE0005190037
SANOFI	EUR	200 836,09	-	205 189,92	4 353,83	FR0000120578
SAMSUNG ELECTRON-SP GDR NV	USD	388 385,73	-	449 780,29	61 394,56	US7960502018
TNT POST GROUP NV	EUR	97 969,13	-	83 115,00	(14 854,13)	NL0009739424
PETROLEO BRASILEIRO ADR	USD	121 851,79	-	122 805,09	953,30	US71654V4086
DEUTSCHE BOERSE	EUR	121 896,64	-	177 660,00	55 763,36	DE0005810055
JPMORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	144 837,16	70 854,24	US46625H1005
ORKLA	NOK	160 060,92	-	166 676,32	6 615,40	NO0003733800
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 532 307,86</b>	<b>-</b>	<b>1 754 186,66</b>	<b>221 878,80</b>	

LAST 31



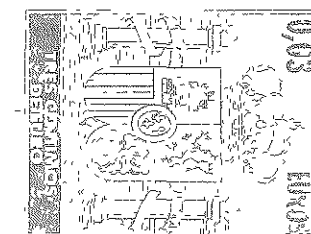
0M2588727

Global Value Selection, F.I

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,46	-	740 152,59	7 121,13	IE00B85RQD60
ODEY PAN EUROPEAN INVEST FUND	EUR	607 779,29	-	856 469,90	248 690,61	IE0032284907
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	552 524,78	53 949,92	LU0866838229
CONVENTUM LYRICAL FUND_I ACC	USD	709 296,19	-	912 568,19	203 272,00	LU0502882698
MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD_I	USD	808 490,05	-	850 014,68	41 524,63	LU0491818331
MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER_I ACC	USD	736 249,48	-	940 012,83	203 763,35	LU0491816475
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	915 703,65	-	1 274 371,43	358 667,78	GB00B3SX1S66
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	201 627,55	-	248 242,64	46 615,09	IE00B6ZZNB36
WAVERTON EUROPEAN FUND A EUR	EUR	1 976 547,60	-	2 048 108,00	71 560,40	IE00B1RMY77
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR B	EUR	999 580,98	-	999 628,74	47,76	LU0006344922
LYXOR ETF DAX	EUR	1 507 636,33	-	1 601 432,73	93 796,40	LU0252633754
MUZINICH EUROPEYIELD	EUR	1 302 545,84	-	1 307 756,16	5 210,32	IE0005324847
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 496 000,59	-	1 487 183,93	(8 816,66)	FR0007054358
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 205 343,10	197 805,30	IE0032904330
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	276 420,00	76 420,00	LU0572586757
ABANTE GLOBAL FD-PANGEA-A	EUR	499 996,45	-	439 246,16	(60 750,29)	LU0925041237
GAM STAR SELECTOR II USD FUND	USD	459 627,65	-	524 538,22	64 910,57	IE00B4L1BH30
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	EUR	200 130,45	-	259 135,17	59 004,72	LU0124167924
MORGAN STANLEY DIV ALPHA PLUS FUND	EUR	501 527,60	-	498 466,96	(3 060,64)	LU0360491038
CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD	USD	308 236,00	-	459 592,03	151 356,03	LU0531877578
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND IZA USD	USD	296 749,53	-	318 467,93	21 718,40	IE00B8QBJF01
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>16 966 869,35</b>	<b>-</b>	<b>18 799 676,17</b>	<b>1 832 806,82</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	59 484,86	-	67 958,34	8 473,48	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>		<b>59 484,86</b>	<b>-</b>	<b>67 958,34</b>	<b>8 473,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 291 361,10</b>	<b>21 125,54</b>	<b>23 409 472,88</b>	<b>2 118 111,78</b>	

TABLE OF CONTENTS



0125588728

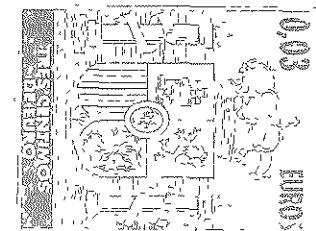


Global Value Selection, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<i>Futuros comprados</i>				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 681 100,00	1 723 150,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 681 100,00</b>	<b>1 723 150,00</b>	
<i>Emisión de opciones "put"</i>				
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 550 000,00	138 350,00	18/12/2015
OPCIÓN TELEFONICA 100	EUR	120 000,00	13 600,00	18/12/2015
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 560 000,00	111 280,00	20/02/2015
OPCIÓN ACC CARREFOUR 100	EUR	240 000,00	23 800,00	18/12/2015
OPCIÓN IBEX 35 1	EUR	515 000,00	35 550,00	19/06/2015
OPCIÓN IBEX 35 1	EUR	1 010 000,00	39 500,00	20/03/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>5 995 000,00</b>	<b>362 080,00</b>	
<i>Futuros vendidos</i>				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	1 024 790,00	1 024 430,00	19/01/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	3 521 990,00	3 585 010,00	10/03/2015
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 194 030,43	1 272 359,07	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 740 810,43</b>	<b>5 881 799,07</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 416 910,43</b>	<b>7 967 029,07</b>	

CLASIFICADO



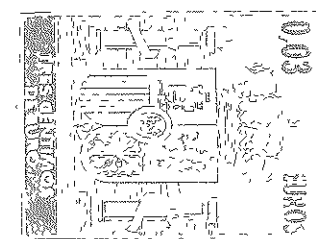
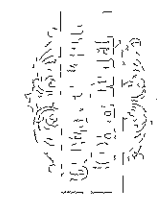
0M2538730

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
XUNTA GALICIA 5% 12/12/2014	EUR	501 914,94	1 234,86	517 185,00	15 270,06	ES0001352394
XUNTA GALICIA 6,22% 20/11/2014	EUR	294 554,54	518,44	312 735,72	18 181,18	ES0001352378
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	196 149,46	7 073,65	203 865,17	7 715,71	ES0000101503
JUNTA DE CATILLA Y LEON 4,3% 07/05/2014	EUR	199 943,20	5 627,10	202 074,13	2 130,93	ES0001351222
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 192 562,14</b>	<b>14 454,05</b>	<b>1 235 860,02</b>	<b>43 297,88</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
UNNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017	EUR	444 837,79	10 819,35	451 311,57	6 473,78	ES0214973069
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	101 244,56	557,14	106 373,75	5 129,19	ES0324244005
BANKIA FLOAT 0,409% 25/01/2016	EUR	905 059,02	8 249,08	952 448,03	47 389,01	ES0214977094
BANCO POPULAR 1,672% 23/12/2015	EUR	97 562,62	5 328,83	87 944,75	(9 617,87)	ES0257080012
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	300 585,00	6 218,80	303 566,34	2 981,34	ES0422714016
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 849 288,99</b>	<b>31 173,20</b>	<b>1 901 644,44</b>	<b>52 355,45</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE 4% 17/12/2015	EUR	199 374,64	335,97	208 992,80	9 618,16	ES0378641122
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>199 374,64</b>	<b>335,97</b>	<b>208 992,80</b>	<b>9 618,16</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	723 000,00	5,34	723 000,00	-	ES0000012783
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>723 000,00</b>	<b>5,34</b>	<b>723 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TELEFONICA	EUR	90 879,81	-	89 425,26	(1 454,55)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>90 879,81</b>	<b>-</b>	<b>89 425,26</b>	<b>(1 454,55)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINFOND, F I	EUR	1 200 000,00	-	1 518 981,11	318 981,11	ES0114673033
BESTINVER INTERNATIONAL, F I	EUR	400 000,00	-	540 078,98	140 078,98	ES0114638036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 600 000,00</b>	<b>-</b>	<b>2 059 060,09</b>	<b>459 060,09</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>						
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, S I C A V , S A	EUR	465 694,41	-	610 988,84	145 294,43	ES0118626037
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)</b>		<b>465 694,41</b>	<b>-</b>	<b>610 988,84</b>	<b>145 294,43</b>	
<b>Depósitos en EE.CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>						
BANCO SABADELL 3,50% 23/01/2014	EUR	1 000 000,00	32 856,11	1 000 268,12	268,12	-
SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2014	EUR	1 000 000,00	1 298,63	1 000 257,63	257,63	-
<b>TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>		<b>2 000 000,00</b>	<b>34 154,74</b>	<b>2 000 525,75</b>	<b>525,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 120 799,99</b>	<b>80 123,30</b>	<b>8 829 497,20</b>	<b>708 697,21</b>	

CLASIFICADO



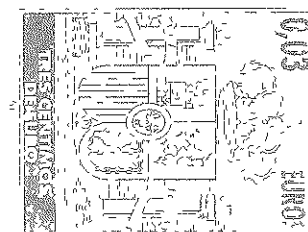
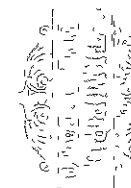
0M2588731

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
MEX BONOS DESARR FIX 6% 18/06/2015	MXN	503 804,70	547,32	455 874,00	(47 930,70)	MX0MGO0000M9
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>503 804,70</b>	<b>547,32</b>	<b>455 874,00</b>	<b>(47 930,70)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	207 615,00	5 141,16	220 336,62	12 721,62	XS0879841251
GESTAMP FUND LUX 5,875% 31/05/2020	EUR	196 605,51	1 036,95	212 104,86	15 499,35	XS0925126491
GRUPO FAMSA SAB DE CV 7,25% 01/06/2020	USD	54 269,48	297,08	51 391,35	(2 878,13)	USP7700WCG35
FIAT FINANCE & TRADE 7% 23/03/2017	EUR	105 463,65	5 818,81	115 860,26	10 396,61	XS0764640149
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	383 401,72	7 186,99	399 613,01	16 211,29	XS0457172913
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	298 295,35	4 993,19	312 095,51	13 800,16	XS0531068897
BPE FINANCIACIONES 4% 17/07/2015	EUR	599 588,56	11 020,91	615 625,67	16 037,11	XS0875105909
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	EUR	100 718,70	4 081,42	104 249,04	3 530,34	XS0647263317
TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/2017	EUR	305 815,00	3 426,92	314 887,67	9 072,67	XS0831389985
BBVA SENIOR FINANCE 4,375% 21/09/2015	EUR	200 411,91	2 352,98	210 612,23	10 200,32	XS0829721967
INTL BK IADB 9,50% 06/01/2014	BRL	152 696,48	9 379,03	108 590,66	(44 105,82)	XS0475111786
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 604 881,36</b>	<b>54 735,44</b>	<b>2 665 366,88</b>	<b>60 485,52</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DEUTSCHE BOERSE	EUR	121 896,64	-	180 600,00	58 703,36	DE0005810055
JPMORGAN CHASE & CO	USD	147 965,83	-	238 294,40	90 328,57	US46625H1005
SANOFI	EUR	200 836,09	-	209 149,44	8 313,35	FR0000120578
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	206 476,83	-	198 137,96	(8 338,87)	US7960508882
PFIZER	USD	69 893,58	-	111 438,55	41 544,97	US7170811035
LIBERTY MEDIA CORPORATION	USD	567,94	-	531,36	(36,58)	US5312292015
BUILD-A-BEAR WORKSHOP INC	USD	104,65	-	109,87	5,22	US1200761047
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>747 741,56</b>	<b>-</b>	<b>938 261,58</b>	<b>190 520,02</b>	

CLAS. 3:



0M2588732

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD_I	USD	808 490,05	-	755 518,74	(52 971,31)	LU0491818331
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	EUR	200 130,45	-	250 731,81	50 601,36	LU0124167924
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	527 997,89	29 423,03	LU0866838229
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	263 440,00	63 440,00	LU0572586757
MUZINICH EUROPEYIELD	EUR	301 475,84	-	311 855,04	10 379,20	IE0005324847
OYSTER EUROPEAN SELECTION	EUR	956 087,50	-	1 131 862,50	175 775,00	LU0688633170
MUZINICH LONG SHORT HD EUR A FUND	EUR	507 329,40	-	528 523,90	21 194,50	IE00B85RQ587
M&G GLOBAL BASICS FUND	EUR	334 616,09	-	331 026,69	(3 589,40)	GB0030932783
ALLIANZ RCM EURO EQ GROWTH	EUR	156 523,00	-	208 567,38	52 044,38	LU0256839274
FRANKLIN FLOATING RATE-INC-AX	USD	751 879,70	-	730 098,65	(21 781,05)	IE0001218373
ENTREPRENEURS	EUR	1 021 274,62	-	1 142 007,76	120 733,14	FR0010007542
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 031 453,10	23 915,30	IE0032904330
MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER_I ACC	USD	736 249,48	-	743 987,08	7 737,60	LU0491816475
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	915 703,65	-	1 212 198,30	296 494,65	GB00B3SX1S66
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	201 627,55	-	228 721,89	27 094,34	IE00B6ZZNB36
CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD	USD	308 236,00	-	366 820,93	58 584,93	LU0531877578
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	EUR	498 406,80	-	470 835,36	(27 571,44)	LU0533028311
ODEY PAN EUROPEAN INVEST FUND	EUR	607 779,29	-	790 163,40	182 384,11	IE0032284907
LONG TERM INVESTMENT CLASSIC	EUR	90 213,16	-	107 343,35	17 130,19	LU0244071956
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND USD	USD	212 805,71	-	278 574,50	65 768,79	IE00B12VW672
GAM STAR SELECTOR II USD FUND	USD	459 627,65	-	450 240,53	(9 387,12)	IE00B4L1BH30
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 774 568,60</b>	<b>-</b>	<b>12 861 968,80</b>	<b>1 087 400,20</b>	
<b>Acciones y participaciones 48 1 j 2º)</b>						
ASSET VALUE INV SMALL CAPITAL GLOBAL	EUR	249 999,91	-	277 765,08	27 765,17	IE00B51SYW74
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48 1 j 2º)</b>		<b>249 999,91</b>	<b>-</b>	<b>277 765,08</b>	<b>27 765,17</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PENSATO EUROPA ABSOLUTE RETURN, F I	EUR	205 285,00	-	206 530,79	1 245,79	IE00B3SZ5F75
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>205 285,00</b>	<b>-</b>	<b>206 530,79</b>	<b>1 245,79</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 086 281,13</b>	<b>55 282,76</b>	<b>17 405 767,13</b>	<b>1 319 486,00</b>	

PLEASE RE...

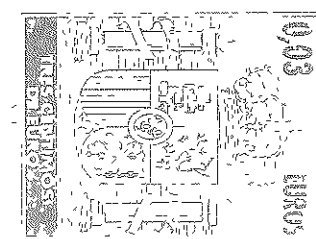


0M2538733

Global Value Selection, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA CONVERTIBLE 5,125% 20/04/2017	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)	



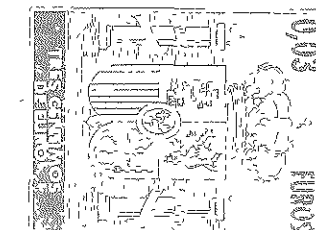
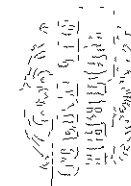
0M2588734

Global Value Selection, F.I.

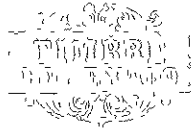
Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Dóvsa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 042 850,00	1 087 800,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 042 850,00	1 087 800,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	196 000,00	14 480,00	19/09/2014
OPCION ACCS APPLE INC 100	USD	381 097,56	36 876,96	17/01/2015
OPCION ACC TELEFONICA 100	EUR	90 000,00	33 000,00	19/12/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		667 097,56	84 356,96	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 317 965,31	1 339 663,83	21/03/2014
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	1 411 400,00	1 391 700,00	10/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		2 729 365,31	2 731 363,83	
TOTALES		4 439 312,87	3 903 520,79	

MISE



0M2588735



CLASE C<sup>4</sup>



0M2588736

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

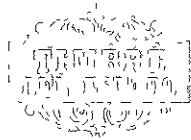
Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE UU, nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

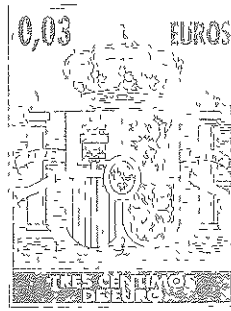
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8ª



0M2588737

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 55,93% en renta variable, 18,8% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

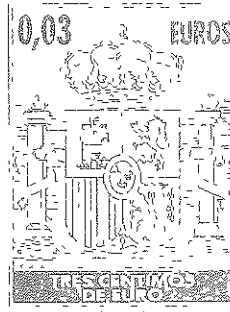
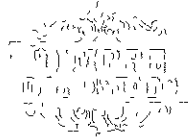
La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -292.172,52 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 7,28%

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 3,51%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



0M2588738

CLASE B

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

#### Acciones propias

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

#### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

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 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 0M2588705 al 0M2588735 Del 0M2588736 al 0M2588738

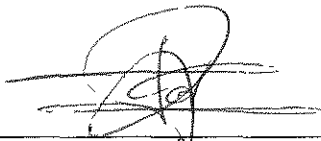
FIRMANTES.



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

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. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



---

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero