

**SELECTOR GLOBAL/ACCIONES
SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE**

**Compartimentos de
SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Selector Global, Fondo de Inversión, que comprenden el balance agregado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2016 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible, compartimentos de Selector Global, Fondo de Inversión.

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 Selector Global, Fondo de Inversión, 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 los Administradores 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 de la Sociedad Gestora 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 de Selector Global, Fondo de Inversión y de cada uno de sus compartimentos, a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y los de cada uno de sus compartimentos correspondientes al ejercicio 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales, en la que se menciona que, de conformidad con lo acordado por los Consejos de Administración de Bacoara 21, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. y Gaif 2001, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., celebrados ambos con fecha 30 de diciembre de 2016, así como por las Entidades Gestora y Depositaria de Selector Global, Fondo de Inversión, se ha elaborado y suscrito el proyecto común de fusión por absorción de Bacoara 21, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., y Gaif 2001, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., por el compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible. Dicha fusión ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de enero de 2017. Los Administradores de las Sociedades absorbidas, junto con la Entidad Gestora y Entidad Depositaria de Selector Global, Fondo de Inversión, tienen previsto llevar a cabo la mencionada fusión durante el transcurso del ejercicio 2017. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

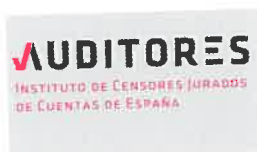
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Selector Global, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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.



Guillermo Cavia González

28 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/02200
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

SELECTOR GLOBAL/ACCIONES
SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE

Compartimentos de,
SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 967 073,23	16 500 490,63
Deudores	262 557,31	387 509,11
Cartera de inversiones financieras	15 118 536,58	15 029 216,38
Cartera interior	3 196 430,62	4 367 098,33
Valores representativos de deuda	-	999 334,21
Instrumentos de patrimonio	1 274 909,07	781 524,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 921 521,55	2 586 239,97
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 910 679,01	10 654 874,74
Valores representativos de deuda	444 607,13	-
Instrumentos de patrimonio	11 180 262,86	10 386 312,98
Instituciones de Inversión Colectiva	273 387,37	259 365,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 421 65	9 195,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 189,12	7 106,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	237,83	137,12
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 585 979,34	1 083 765,14
TOTAL ACTIVO	18 967 073,23	16 500 490,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 607 534,65	16 399 223,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 607 534,65	16 399 223,78
Capital	-	-
Partícipes	16 483 777,61	14 450 999,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	38 297,46	38 297,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 109 695,12	1 109 695,12
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	975 764,46	800 231,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	359 538,58	101 266,85
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	359 538,58	101 266,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 967 073,23	16 500 490,63

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	2 876 161,61	3 547 052,91
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 876 161,61	3 547 052,91
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 876 161,61	3 547 052,91

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	544,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(299 309,74)	(287 834,09)
Comisión de gestión	(238 694,65)	(224 707,82)
Comisión de depositario	(18 784,98)	(20 016,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(41 830,11)	(43 109,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(299 309,74)	(287 289,22)
Ingresos financieros	370 721,31	365 982,53
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	326 467,11	(33 682,18)
Por operaciones de la cartera interior	131 227,30	(90 491,55)
Por operaciones de la cartera exterior	109 516,68	(354 450,88)
Por operaciones con derivados	85 622,42	411 274,16
Otros	100,71	(13,91)
Diferencias de cambio	32 870,83	129 957,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	554 871,16	633 346,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25 535,74	171 897,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	446 065,41	474 170,34
Resultados por operaciones con derivados	83 270,01	(12 720,97)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 284 930,41	1 095 604,11
Resultado antes de impuestos	985 620,67	808 314,89
Impuesto sobre beneficios	(9 856,21)	(8 083,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	975 764,46	800 231,74

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 506 292,15	16 500 490,63
Deudores	262 544,93	387 509,11
Cartera de inversiones financieras	15 118 536,58	15 029 216,38
Cartera interior	3 196 430,62	4 367 098,33
Valores representativos de deuda	-	999 334,21
Instrumentos de patrimonio	1 274 909,07	781 524,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 921 521,55	2 586 239,97
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 910 679,01	10 654 874,74
Valores representativos de deuda	444 607,13	-
Instrumentos de patrimonio	11 180 262,86	10 386 312,98
Instituciones de Inversión Colectiva	273 387,37	259 365,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 421,65	9 195,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 189,12	7 106,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	237,83	137,12
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 125 210,64	1 083 765,14
TOTAL ACTIVO	18 506 292,15	16 500 490,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 347 760,53	16 399 223,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 347 760,53	16 399 223,78
Capital	-	-
Partícipes	16 222 777,61	14 450 999,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	38 297,46	38 297,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 109 695,12	1 109 695,12
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	976 990,34	800 231,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	158 531,62	101 266,85
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	158 531,62	101 266,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 506 292,15	16 500 490,63
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	2 876 161,61	3 547 052,91
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 876 161,61	3 547 052,91
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 876 161,61	3 547 052,91

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	544,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(307 940,07)	(287 834,09)
Comisión de gestión	(238 694,65)	(224 707,82)
Comisión de depositario	(18 778,02)	(20 016,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(9 868,59)	-
Otros	(40 598,81)	(43 109,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(307 940,07)	(287 289,22)
Ingresos financieros	370 721,31	365 982,53
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	326 467,11	(33 682,18)
Por operaciones de la cartera interior	131 227,30	(90 491,55)
Por operaciones de la cartera exterior	109 516,68	(354 450,88)
Por operaciones con derivados	85 622,42	411 274,16
Otros	100,71	(13,91)
Diferencias de cambio	32 870,83	129 957,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	554 871,16	633 346,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25 535,74	171 897,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	446 065,41	474 170,34
Resultados por operaciones con derivados	83 270,01	(12 720,97)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 284 930,41	1 095 604,11
Resultado antes de impuestos	976 990,34	808 314,89
Impuesto sobre beneficios	-	(8 083,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	976 990,34	800 231,74

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	460 781,08
Deudores	12,38
Cartera de inversiones financieras	-
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	460 768,70
TOTAL ACTIVO	460 781,08

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	259 774,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	259 774,12
Capital	-
Partícipes	261 000,00
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(1 225,88)
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	201 006,96
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	201 006,96
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	460 781,08
CUENTAS DE ORDEN	2016
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
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	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2016.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(1 225,88)
Comisión de gestión	-
Comisión de depositario	(6,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	12,38
Otros	(1 231,30)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(1 225,88)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	-
Resultado antes de impuestos	(1 225,88)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 225,88)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2016.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada				975 764,46		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos agregados				975 764,46		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	14 450 999,46	38 297,46	1 109 695,12	800 231,74	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 450 999,46	38 297,46	1 109 695,12	800 231,74	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	975 764,46	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	800 231,74	-	-	(800 231,74)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 086 685,53	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 854 139,12)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	16 483 777,61	38 297,46	1 109 695,12	975 764,46	-	-
						18 607 534,65

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Selector Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						800 231,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos						800 231,74
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12 234 249,87	38 297,46	1 109 695,12	1 283 063,13	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 234 249,87	38 297,46	1 109 695,12	1 283 063,13	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	800 231,74	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 283 063,13	-	-	(1 283 063,13)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 357 602,13	-	-	-	-	-
Reembolsos	(423 915,67)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	14 450 999,46	38 297,46	1 109 695,12	800 231,74	-	-
						16 399 223,78

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Selector Global, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de noviembre de 2004. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, 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 25 de noviembre de 2004 con el número 3.059, 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.

Con fecha 10 de noviembre de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, la transformación de Selector Global, Fondo de Inversión en un fondo por compartimentos, por lo que con fecha 11 de noviembre de 2016 la Sociedad Gestora del Fondo realizó la correspondiente comunicación a los partícipes del Fondo. Finalmente, con fecha 16 de diciembre de 2016 se ha inscrito en el registro correspondiente de la C.N.M.V. la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar Selector Global/Acciones al compartimento ya registrado del Fondo y modificar su política de inversión. Asimismo, se ha inscrito en el registro correspondiente de la C.N.M.V. un compartimento denominado Selector Global/Flexible.

Asimismo, mediante las decisiones tomadas el 30 de diciembre de 2016 por los Consejos de Administración de Bacoara 21, SICAV, S.A. y Gaif 2001 SICAV, S.A., y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de diciembre de 2016, se ha elaborado y suscrito el proyecto común de fusión por absorción de Bacoara 21, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.212) y Gaif 2001, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.987), por el compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible (compartimento absorbente). Dicha fusión ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de enero de 2017.

Los Administradores de Bacoara 21, SICAV, S.A., Gaif 2001, SICAV, S.A. y de la Sociedad Gestora tienen previsto llevar a cabo la citada fusión por absorción durante el transcurso del ejercicio 2017.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 de euros.

En el caso de los fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a tres millones de euros.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No obstante, podrán constituirse fondos de inversión y compartimentos con un patrimonio inferior que, en el caso de los fondos, no será inferior a 300.000 euros y, en el de los compartimentos, a 60.000 euros, todo ello a condición de que en el plazo máximo de seis meses, contados a partir de su inscripción en el registro de la CNMV, alcancen el patrimonio mínimo establecido en los párrafos anteriores. En el caso contrario, el fondo o, en su caso, el compartimento deberá disolverse y liquidarse.

En el caso de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, éste tiene un plazo de 6 meses desde su constitución para alcanzar el patrimonio mínimo establecido por la CNMV. En el caso de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, éste no alcanza el Patrimonio mínimo establecido, el cual se alcanzará a lo largo del primer semestre del ejercicio 2016 una vez se haga efectiva la fusión por absorción de Gaif 2001, SICAV, S.A., y Bacoara 21 SICAV, S.A.

- El número mínimo de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

En el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2016, Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, no alcanza el número mínimo de partícipes establecido, el cual se alcanzará a lo largo del primer semestre del ejercicio 2017 una vez se haga efectiva la fusión por absorción de Gaif 2001, SICAV, S.A., y Bacoara 21 SICAV, S.A.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

- 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.

Por tratarse de un Fondo de acumulación por compartimentos y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio de cada compartimento, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio de cada compartimento.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión, que en ningún caso, podrá exceder del 2,25% anual sobre el patrimonio de cada compartimento. En el caso de Selector Global/Acciones la comisión de gestión es calculada de la siguiente forma:

- 0,90% anual sobre el patrimonio del Fondo.
- 9% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo que exceda de la rentabilidad anual del tipo Euribor a 12 meses correspondiente al año anterior.

La estimación del devengo de dicha comisión variable se ajustará a lo establecido en el literal 3 del Artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En el caso de Selector Global/Flexible, la comisión de gestión ha sido del 0,8% desde el 30 de diciembre de 2016.

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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,12% hasta el 16 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual ha pasado a ser del 0,10% en ambos compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Por otra parte, los compartimentos perciben devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada adjunta ascendieron a 544,87 euros, en el ejercicio 2015. En el ejercicio 2016, no se han percibido devoluciones de comisiones de otras entidades gestoras.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 2016 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 (agregado y de cada compartimento), de la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada y de cada compartimento) y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. (Para el caso de los compartimentos únicamente se incluye información relativa al ejercicio 2015 si el mismo hubiera existido a lo largo del citado ejercicio)

Con motivo de la transformación del Fondo en un fondo por compartimentos durante el ejercicio 2016 (Nota 1.a), la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2015 no es directamente comparable con la del ejercicio anterior.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

En cualquier caso, los valores liquidativos de los compartimentos del Fondo se verán afectados 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 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances (agregado e individuales), las cuentas de pérdidas y ganancias (agregada e individuales), el estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de las carteras 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 las carteras, 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en las cuentas de pérdidas y ganancias (tanto agregada como individuales de cada compartimento) 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 (tanto agregado como individual de cada compartimento).

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 las cuentas 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 "Deudores" del activo en el balance.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 "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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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 del Fondo.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias agregada 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016			2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI
Depósitos de garantía	200 170,52	200 170,52	-	326 561,54
Administraciones Públicas deudoras	51 627,64	51 615,26	12,38	51 213,09
Operaciones pendientes de liquidar	10 522,28	10 522,28	-	9 421,26
Otros	236,87	236,87	-	313,22
	262 557,31	262 544,93	12,38	387 509,11

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016			2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI
Administraciones Públicas acreedoras	44 319,25	44 319,25	-	10 187,18
Operaciones pendientes de liquidar	200 000,03	0,03	200 000,00	-
Otros	115 219,30	114 212,34	1 006,96	91 079,67
	359 538,58	158 531,62	201 006,96	101 266,85

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

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016			2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI
I.R.P.F. retenido a partícipes	34 450,66	34 450,66	-	2 104,03
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	9 868,59	9 868,59	-	8 083,15
	44 319,25	44 319,25	-	10 187,18

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016			2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI
Cartera interior	3 196 430,62	3 196 430,62	-	4 367 098,33
Valores representativos de deuda	-	-	-	999 334,21
Instrumentos de patrimonio	1 274 909,07	1 274 909,07	-	781 524,15
Depósitos en Entidades de Crédito	1 921 521,55	1 921 521,55	-	2 586 239,97
Cartera exterior	11 910 679,01	11 910 679,01	-	10 654 874,74
Valores representativos de deuda	444 607,13	444 607,13	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 180 262,86	11 180 262,86	-	10 386 312,98
Instituciones de Inversión Colectiva	273 387,37	273 387,37	-	259 365,91
Derivados	12 421,65	12 421,65	-	9 195,85
Intereses de la cartera de inversión	11 189,12	11 189,12	-	7 106,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	237,83	237,83	-	137,12
	15 118 536,58	15 118 536,58	-	15 029 216,38

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 2016. 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 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016			2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI
Cuentas en el Depositario	3 236 649,25	2 775 880,55	460 768,70	878 824,63
Otras cuentas de tesorería	349 330,09	349 330,09	-	204 940,51
	3 585 979,34	3 125 210,64	460 768,70	1 083 765,14

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 2016 para las cuentas en euros entre el 0,00% y el 0,22% (entre el 0,00% y el 0,15% en 2015). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0% a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% en ambos ejercicios y los francos suizos, remunerados al 0,05% en 2015.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que están representados los compartimentos del 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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016		2015
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Patrimonio atribuido a partícipes	18 607 534,65	18 347 760,53	259 774,12
Número de participaciones emitidas	No aplicable	880 023,48	26 517,26
Valor liquidativo por participación	No aplicable	20,85	9,80
Número de partícipes	(*) 175	169	6

(*) Existen 6 partícipes que ostentan participaciones en Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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 2016 existía una participación significativa (persona física) del 22,63% del patrimonio del compartimento Selector Global/Flexible, de acuerdo con lo establecido en 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 2016 y 2015, respectivamente.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. Durante el ejercicio 2016, 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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 2016 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-Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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 de sus compartimentos 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al tratarse de un Fondo 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 2016 y 2015, han ascendido a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

12. Hechos posteriores

Mediante las decisiones tomadas el 30 de diciembre de 2016 por los Consejos de Administración de Bacoara 21, SICAV, S.A. y Gaif 2001 SICAV, S.A., y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de diciembre de 2016, se ha elaborado y suscrito el proyecto común de fusión por absorción de Bacoara 21, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.212) y Gaif 2001, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.987), por el compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible (compartimento absorbente). Dicha fusión ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de enero de 2.017.

**Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ENCE	EUR	156 569,91	-	213 350,00	56 780,09
Acciones TELEFONICA	EUR	452 588,72	-	435 902,04	(16 686,68)
Derechos REPSOL	EUR	5 063,53	-	5 320,48	256,95
Acciones REPSOL	EUR	193 280,55	-	202 843,30	9 562,75
Acciones SANTANDER	EUR	400 537,94	-	417 493,25	16 955,31
TOTALES Acciones admitidas cotización		1.208.040,65	0,00	1.274.909,07	66.868,42
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,250 2017 07 24	USD	181 967,06	1 013,31	190 168,30	8 201,24
Deposito BBVA 0,035 2017 08 02	EUR	150 000,00	21,86	150 000,00	-
Deposito BANKIA 0,300 2017 03 22	EUR	203 110,00	477,29	203 110,00	-
Deposito BANKIA 0,400 2017 01 09	EUR	103 386,00	410,13	103 386,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,250 2017 07 24	USD	229 040,27	1 315,18	239 058,19	10 017,92
Deposito BANCO SABADELL 0,080 2017 12 23	EUR	252 074,43	4,97	252 074,43	-
Deposito BANCA MARCH 0,100 2017 11 25	EUR	250 000,00	25,33	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,100 2017 12 22	EUR	100 930,11	2,76	100 930,11	-
Deposito BANCO SABADELL 0,400 2017 01 15	EUR	100 000,00	385,73	100 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,280 2017 11 21	USD	330 001,89	470,64	332 794,52	2 792,63
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1.900.509,76	4.127,20	1.921.521,55	21.011,79
TOTAL Cartera Interior		3.108.550,41	4.127,20	3.196.430,62	87.880,21

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	443 380,00	7 061,92	444 607,13	1 227,13
TOTALES Deuda pública		443 380,00	7 061,92	444 607,13	1 227,13
Acciones INTEL	USD	95 960,53	-	228 476,51	132 515,98
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	452 021,74	-	263 238,20	(188 783,54)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 020 255,81	-	1 110 313,07	90 057,26
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	212 507,70	-	110 700,48	(101 807,22)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	309 084,12	-	348 605,25	39 521,13
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	238 715,78	-	549 852,62	311 136,84
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	536 414,46	-	546 586,54	10 172,08
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	136 373,00	-	248 318,25	111 945,25
Acciones COCA COLA	USD	374 914,53	-	638 634,59	263 720,06
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	299 971,15	-	202 412,67	(97 558,48)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	174 562,34	-	260 492,50	85 930,16
Acciones PFIZER	USD	408 169,28	-	623 380,05	215 210,77
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	286 889,28	-	378 127,60	91 238,32
Acciones ARPIDA LTD	CHF	125 713,45	-	9 512,35	(116 201,10)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	431 283,36	-	429 727,72	(1 555,64)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	240 599,10	-	151 261,77	(89 337,33)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	84 074,17	-	108 225,34	24 151,17
Acciones AMERICA ONLINE	EUR	765 695,12	-	539 865,00	(225 830,12)
Acciones SAIPEM	USD	106 882,95	-	321 246,55	214 363,60
Acciones BANK OF AMERICA	EUR	50 793,86	-	74 900,00	24 106,14
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	USD	87 053,90	-	231 149,57	144 095,67
Acciones COMMERZBANK	EUR	263 918,79	-	262 090,50	(1 828,29)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	154 720,02	-	92 748,80	(61 971,22)
Acciones FIRSTGROUP PLC	EUR	532 273,22	-	282 123,75	(250 149,47)
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	GBP	152 758,26	-	157 793,61	5 035,35
Acciones CANON	EUR	224 861,88	-	191 906,00	(32 955,88)
Acciones BONDUELLE	USD	198 960,37	-	207 631,83	8 671,46
Acciones DEUTZ	EUR	63 295,70	-	81 207,47	17 911,77
Acciones UBS	EUR	114 599,42	-	174 247,00	59 647,58
Acciones ARCELORMITTAL	CHF	87 898,15	-	67 484,26	(20 413,89)
Acciones HONDA MOTOR CO	EUR	204 298,14	-	219 214,92	14 916,78
	USD	147 432,39	-	183 183,42	35 751,03
					30

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones HORNBAUGH HOLDING	EUR	164 847,75	-	188 100,00	23 252,25
Acciones E.ON	EUR	304 683,14	-	175 915,20	(128 767,94)
Acciones UNIPER	EUR	42 380,65	-	34 439,99	(7 940,66)
Acciones DIEBOLD	EUR	51 063,43	-	34 973,71	(16 089,72)
Acciones TESCO PLC	GBP	358 814,21	-	264 330,42	(94 483,79)
Acciones SOGECABLE	GBP	155 792,21	-	177 819,38	22 027,17
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	285 813,03	-	384 797,23	98 984,20
Acciones SOLARWORLD	EUR	50 092,81	-	7 843,20	(42 249,61)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	144 587,57	(9 799,02)
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	96 360,30	-	18 628,74	(77 731,56)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	373 096,40	-	120 484,65	(252 611,75)
Acciones PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	197 120,75	-	238 344,09	41 223,34
Acciones VITA 34 INTERNATIONAL	EUR	87 018,46	-	28 207,14	(58 811,32)
Acciones TNTPOST	EUR	79 646,53	-	67 133,35	(12 513,18)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10.984.068,23	0,00	11.180.262,86	196.194,63
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	205 318,49	-	273 387,37	68 068,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		205 318,49	-	273 387,37	68 068,88
TOTAL Cartera Exterior		11.632.766,72	7.061,92	11.898.257,36	265.490,64

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones TECHNICAL OLIMPIC USA	USD	78.183,90	-	9,98	(78.173,92)
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84.739,16	-	227,85	(84.511,31)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162.923,06	0,00	237,83	-162.685,23
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162.923,06	0,00	237,83	-162.685,23

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.500,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	325.100,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	324.600,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	551.140,00	557.090,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.700,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.500,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.400,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	381.221,61	387.696,20	09/03/2017
TOTALES Futuros comprados		2.876.161,61	2.910.986,20	
TOTALES		2.876.161,61	2.910.986,20	

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKINTER 0,005 2016-01-04	EUR	999 334,21	(1,38)	999 334,21	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		999 334,21	(1,38)	999 334,21	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	380 170,87	-	358 450,17	(21 720,70)
Derechos REPSOL	EUR	6 569,67	-	6 470,98	(98,69)
Acciones REPSOL	EUR	191 793,02	-	142 671,76	(49 121,26)
Acciones SANTANDER	EUR	300 276,15	-	273 931,24	(26 344,91)
TOTALES Acciones admitidas cotización		878 809,71	-	781 524,15	(97 285,56)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKIA 0,520 2016 07 16	EUR	100 000,00	240,43	100 000,00	-
Deposito SANTANDER USD 0,450 2016 11 07	USD	79 038,89	151,79	92 030,19	12 991,30
Deposito SANTANDER USD 0,450 2016 11 07	USD	79 038,89	151,79	92 030,19	12 991,30
Deposito BBVA 0,400 2016 01 09	EUR	200 000,00	782,43	200 000,00	-
Deposito BBVA 0,400 2016 02 20	EUR	200 000,00	690,22	200 000,00	-
Deposito BANKIA 1,000 2016 01 04	EUR	102 014,00	1 134,69	102 014,00	-
Deposito BANKIA 0,650 2016 03 21	EUR	201 594,00	1 029,60	201 594,00	-
Deposito SANTANDER USD 0,450 2016 11 07	USD	158 077,77	303,57	184 060,37	25 982,60
Deposito BANKIA 0,950 2016 10 26	EUR	350 000,00	54,66	350 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,500 2016 03 23	EUR	101 476,98	394,56	101 476,98	-
Deposito BANKIA 0,510 2016 08 27	EUR	76 897,00	136,23	76 897,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 0,700 2016 07 21	USD	228 102,19	714,40	230 075,46	1 973,27
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 12 22	EUR	100 644,00	9,63	100 644,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 05 13	EUR	100 000,00	255,16	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 07 16	EUR	100 000,00	161,90	100 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 0,350 2016 08 11	EUR	102 696,75	140,67	102 696,75	-
Deposito BANCO SABADELL 0,400 2016 07 21	EUR	102 721,03	184,41	102 721,03	-
Deposito BANKIA 0,600 2016 05 14	EUR	150 000,00	571,43	150 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 532 301,50	7 107,57	2 586 239,97	53 938,47
TOTAL Cartera Interior		4 410 445,42	7 106,19	4 367 098,33	(43 347,09)

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	532 273,22	-	368 396,38	(163 876,84)
Acciones COCA COLA	USD	360 378,62	-	703 743,79	343 365,17
Acciones JDS UNIPHASE CORP	USD	48 611,91	-	56 046,38	7 434,47
Acciones INTEL	USD	95 960,53	-	210 041,64	114 081,11
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	502 325,94	-	523 217,83	20 891,89
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	215 351,85	-	498 812,81	283 460,96
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	284 539,57	-	373 962,75	89 423,18
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	201 598,36	-	140 202,60	(61 395,76)
Acciones E.ON	EUR	347 063,79	-	234 492,34	(112 571,45)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	238 089,09	-	371 953,34	133 864,25
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	143 130,50	-	206 342,25	63 211,75
Acciones PFIZER	USD	366 146,11	-	599 642,74	233 496,63
Acciones COMMERZBANK	EUR	157 280,02	-	122 521,60	(34 758,42)
Acciones BANK OF AMERICA	USD	185 187,39	-	362 435,12	177 247,73
Acciones ARPIDA LTD	CHF	125 713,45	-	14 788,78	(110 924,67)
Acciones AMERICA ONLINE	USD	143 528,53	-	279 724,83	136 196,30
Acciones ALCATEL ALSTHOM	EUR	105 693,49	-	43 595,60	(62 097,89)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	765 695,12	-	757 875,00	(7 820,12)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	84 074,17	-	101 624,96	17 550,79
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	408 053,35	-	379 153,19	(28 900,16)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	961 668,49	-	834 581,49	(127 087,00)
Acciones VITA 34 INTERNATIONAL	EUR	87 018,46	-	24 902,01	(62 116,45)
Acciones UBS	CHF	91 392,03	-	81 506,28	(9 885,75)
Acciones LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	36 891,60	-	40 530,09	3 638,49
Acciones DEUTZ	EUR	116 881,42	-	120 326,60	3 445,18
Acciones WINCOR NIXDORF	EUR	117 657,67	-	155 356,25	37 698,58
Acciones WM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	239 035,42	-	165 815,44	(73 219,98)
Acciones BONDUELLE	EUR	63 295,70	-	74 810,88	11 515,18
Acciones CANON	USD	198 960,37	-	215 174,67	16 214,30
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	153 951,68	-	169 798,00	15 846,32
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	291 104,08	-	262 271,49	(28 832,59)
Acciones TNTPOST	EUR	79 646,53	-	57 421,00	(22 225,53)
Acciones MUEENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	174 562,34	-	267 597,50	93 035,16
Acciones PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	128 087,18	-	143 932,81	15 845,63

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	368 098,12	-	216 866,46	(151 231,66)
Acciones TESCO PLC	GBP	358 814,21	-	221 100,83	(137 713,38)
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	96 360,30	-	33 763,17	(62 597,13)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	122 868,81	(31 517,78)
Acciones SOLARWORLD	EUR	50 092,81	-	29 434,58	(20 658,23)
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	285 813,03	-	346 495,75	60 682,72
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	452 021,74	-	260 898,80	(191 122,94)
Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	15 633,02	-	25 299,69	9 666,67
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	387 124,78	-	166 986,45	(220 138,33)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 219 192,58	-	10 386 312,98	167 120,40
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	270 512,35	-	259 365,91	(11 146,44)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		270 512,35	-	259 365,91	(11 146,44)
TOTAL Cartera Exterior		10 489 704,93	-	10 645 678,89	155 973,96

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones TECHNICAL OLIMPIC USA	USD	78 183,90	-	12,88	(78 171,02)
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	124,24	(84 614,92)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	137,12	(162 785,94)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162 923,06	-	137,12	(162 785,94)

Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOX 50 10	EUR	389 400,00	393 840,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOX 50 10	EUR	325 500,00	328 200,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOX 50 10	EUR	326 000,00	328 200,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOX 50 10	EUR	327 400,00	328 200,00	18/03/2016
Futuro INDICE DJ EURO STOX 50 10	EUR	1 806 200,00	1 805 100,00	18/03/2016
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	351 254,41	361 189,82	11/03/2016
TOTALES Futuros comprados		3 525 754,41	3 544 729,82	
Compra de opciones "call"				
Opcion ACCS.PEUGEOT CITROEN 0 Fisica	EUR	21 298,50	11 397,06	29/04/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		21 298,50	11 397,06	
Emisión de opciones "put"				
TOTALES		3 547 052,91	3 556 126,88	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2016

El año 2016 se iniciaba con un desplome de los mercados, motivado por las dudas sobre la desaceleración y reajuste de China, el desplome de las materias primas, en particular del petróleo, y los débiles datos macro de EEUU. Todo ello se agravaba con la percepción de que los bancos centrales habían agotado las medidas de estímulo, por lo que se impulsó un movimiento de presión para que las economías con margen efectuasen una política fiscal más expansiva. En cualquier caso la relajación del dólar, la demora en la subida de los tipos por parte de la Fed, la mejora de los datos macro y las nuevas medidas del BCE, ponían freno a las pérdidas de los dos primeros meses y permitían una notable recuperación.

El referéndum consultivo por el Brexit del 23 de junio provocaba otro fuerte varapalo, tanto por lo inesperado del resultado como por la incertidumbre de las consecuencias económicas y los riesgos políticos que alentaba. La libra sufrió una importante caída (9,5%) contra el dólar. En los mercados de renta variable, los sectores más castigados fueron los bancos, las compañías domésticas en el Reino Unido y las bolsas periféricas. El dinero buscaba refugio en la deuda europea más solvente y en las divisas, en el yen y el dólar principalmente.

En la segunda mitad del año las tensiones políticas han marcado el comportamiento de los mercados. El Brexit no ha sido un hecho aislado ni puntual, sino el reflejo del descontento social que ha generado la Gran Crisis. Las manifestaciones más relevantes que se han sucedido son la inesperada victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU del mes de noviembre y la negativa de Italia al cambio constitucional impulsado por Renzi en el referéndum del 4 de diciembre. En cualquier caso, la reacción a todos estos eventos ha puesto de manifiesto la capacidad de los mercados para superar estas tensiones, apoyada en un mejor cuadro macroeconómico y los bálsamos de las políticas monetarias.

Las bolsas han cerrado 2016 con un balance dispar. Las estadounidenses han acumulado importantes subidas y se han colocado en nuevos máximos históricos, mientras que las europeas han registrado un comportamiento más plano, aunque lejos de los mínimos que marcaban a comienzos de año. Dentro de Europa se producían importantes divergencias, con Londres liderando los avances positivos, que también se apuntaban en Frankfurt y París, mientras que Italia, Portugal y en menor medida España, no conseguían abandonar los números rojos. A nivel sectorial los avances de Europa han estado encabezados por los materiales básicos, petróleo e industriales, mientras que sectores como los utilities, farma y telecom acusaban la rotación cíclica que experimentaba el mercado en la segunda parte del año y que se agudizaba tras la victoria de Trump.

Las referencias macroeconómicas dejan atrás las señales de alarma de la primera parte de 2016 y encaran una tendencia positiva tanto en los países desarrollados como en los emergentes. Destaca la fortaleza de los datos de la zona euro a pesar del riesgo del Brexit, mientras que EEUU se recupera tras un primer trimestre anómalo, con el consumo como principal motor. En los países emergentes, los estímulos inyectados por las autoridades económicas chinas conseguían reactivar la economía, propiciando una recuperación de los precios de las materias primas, que junto a las subidas del precio del petróleo, producían un fuerte alivio en el mundo emergente. Este comportamiento se truncaba con la victoria de Trump, con la consiguiente fortaleza del dólar y mayores tipos de la deuda, siendo particularmente alarmante la agudización de salida de reservas de China para poner freno a la depreciación del yuan.

En cuanto a las políticas monetarias, las actuaciones más determinantes han venido de la mano del Banco de Inglaterra que rebajaba los tipos de interés 25 p.b. (hasta el 0,25%) y reanudaba su programa de compra de activos. También el Banco de Japón embarcaba en un programa ilimitado de compras con el fin de controlar la curva de tipos de interés. En la zona euro, aunque han mejorado los datos macro, los mayores riesgos políticos no permiten al BCE relajar sus políticas expansivas. La Fed terminó el año con una única subida del tipo de interés de 25 p.b.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD

2.1 Política de inversiones

Selector Global/Acciones invierte un mínimo de 75% en valores de renta variable nacional e internacional, en cualquier sector, así como en derivados. Dentro de la renta fija, puede hacerlo tanto en renta privada como pública, con independencia del rating del emisor.

Selector Global/Flexible invierte un mínimo de 25% en valores de renta variable nacional e internacional, en cualquier sector, así como en derivados. Dentro de la renta fija, puede hacerlo tanto en renta privada como pública, con independencia del rating del emisor.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.16

Compartimento Selector Global/Acciones:

	31.12.16		31.12.15	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	3.200.557,82	21,19%	4.374.204,52	29,12%
Deuda Pública repo.....	0,00	0,00%	999.332,83	6,65%
Depósitos nacionales.....	1.925.648,75	12,75%	2.593.347,54	17,27%
Renta variable nacional.....	1.274.909,07	8,44%	781.524,15	5,20%
CARTERA EXTERIOR.....	11.905.557,11	78,81%	10.645.816,01	70,88%
Renta fija extranjera.....	451.669,05	2,99%	0,00	0,00%
Renta variable extranjera.....	11.180.262,86	74,01%	10.386.450,10	69,15%
Fondos de inversión extranjeros.....	273.387,37	1,81%	259.365,91	1,73%
TOTALES	15.106.114,93	100,00%	15.020.020,53	100,00%

Compartimento Selector Global/Flexible:
No tiene cartera

2.4 Resultados del Fondo año 2016

En este ejercicio Selector Global Acciones ha obtenido un resultado de 976.990,34 euros que se propone traspasar a la cuenta de participes.

En este ejercicio Selector Global Flexible ha obtenido un resultado de -1.225,88 euros que se propone traspasar a la cuenta de participes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/ACCIONES, ha sido de un 5,73%.

	<u>Patrimonio</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>Valor de cada participación</u>
Año 2015.....	16.399.223,78	831.637,785580	19,71919
Año 2016.....	18.347.760,53	880.023,480910	20,84917

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, ha sido de un -2,04%.

	<u>Patrimonio</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>Valor de cada participación</u>
Año 2016	259.774,12	26.517,259520	9,79642

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoria del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de SELECTOR GLOBAL, FI se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

4.1 Perspectivas macroeconómicas

Se prevé una aceleración del PIB global en 2017. El FMI ha elevado sus previsiones de crecimiento para los países avanzados y ha rebajado las de los emergentes:

. En EEUU, tras un débil 2016, se espera una cierta aceleración en 2017, siendo favorables las perspectivas del consumo y de la inversión, aunque existe el riesgo de madurez del ciclo y una gran incertidumbre sobre la política económica que va a seguir la Administración Trump.

. En la Eurozona, en 2016 ha proseguido una ligera recuperación. Los indicadores de actividad y sentimiento se han acelerado en los últimos meses. Para 2017, aunque resulta difícil estimar el impacto del Brexit y del riesgo político, se espera una desaceleración, motivada en parte por el menor crecimiento de Alemania y España.

. En China, las autoridades han actuado con éxito para contener la desaceleración. Su economía creció en 2016 cerca de un 6,7%, más de lo esperado. Para 2017 se espera que continúe la ordenada desaceleración hasta el 6,5%. No obstante, la economía china presenta elevados riesgos, principalmente su elevado endeudamiento, las salidas de capitales y la preocupación por la depreciación del yuan.

4.2 Inflación y política monetaria

La recuperación de los precios de las materias primas y la mejora macro han hecho repuntar las expectativas de inflación. Se consolida la tendencia al alza de los precios, aunque en la segunda parte de 2017 podría moderarse por el menor efecto positivo de la energía.

La Reserva Federal, que prácticamente ha cumplido sus objetivos de pleno empleo e inflación, prosigue la normalización monetaria, advirtiendo de tres posibles subidas de tipos en 2017 y de que podría acelerar subidas en caso de estímulos fiscales excesivos. La incertidumbre en torno a Trump y su impacto en el crecimiento global podría condicionar también a la Fed. Por su parte, el BCE anuncia la extensión del programa de compra de activos nueve meses adicionales, pero reduce la cantidad mensual de 80.000 a 60.000M de euros. La previsible aceleración de la inflación reduce la necesidad de su apoyo.

La mejora macro y el repunte de la inflación se han trasladado a los tipos de interés a medio y largo plazo. Se estima positiva esta cierta normalización desde unos niveles de tipos anormalmente bajos, siempre que el repunte no sea excesivo.

4.3 Perspectivas micro. Resultados empresariales

La tendencia en resultados parece haber cambiado y se está produciendo una mejora de los beneficios empresariales. Es fundamental que se confirme esta recuperación de los beneficios para poder garantizar el pago de los dividendos y mejorar las exigentes valoraciones de los títulos en el mercado.

4.4 Incertidumbre política

La victoria de Trump ha abierto un periodo de gran incertidumbre económica y en las relaciones comerciales e internacionales. En los primeros días de gobierno está cumpliendo con sus amenazas. Cuando parecía iniciarse una cierta recuperación del comercio global, las ideas proteccionistas de Trump podrían ponerla en peligro. Los países emergentes podrían ser los más afectados.

En Europa preocupan, principalmente, la incertidumbre sobre el Brexit, que podría tener un gran peso sobre la economía, y el apretado calendario electoral (Holanda, Francia, Italia y Alemania).

4.5 Mercados

En los de renta variable, hay motivos que invitan al optimismo pero también riesgos que aconsejan cierta prudencia. Parecen existir buenas oportunidades de inversión en los sectores de Banca, Infraestructuras y Petróleo. La Banca puede beneficiarse de la normalización de los tipos de interés, las Infraestructuras de posibles medidas de política fiscal y el Petróleo puede salir fortalecido de su reestructuración, además de ser un sector defensivo en momentos de incertidumbre política y geopolítica. Por compañías mejor las que reparten dividendos elevados, sostenibles y con posibilidad de crecimiento y las expuestas a EEUU. Mayor cautela con compañías con exposición a emergentes.

Con respecto a la renta fija, existe un gran peligro por la posible subida de los tipos de interés, especialmente los del medio y largo plazo. Es preferible mantener una elevada liquidez hasta que se vayan normalizando los tipos.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

SELECTOR GLOBAL sigue una política de inversiones muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte principalmente en valores de Renta Variable, tanto europeos como americanos.

La Sociedad ha iniciado 2.017 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

Selector Global FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, 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 2016 de Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible, compartimentos de Selector Global, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance agregado al 31 de diciembre de 2016, así como los balances de Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible, compartimentos de Selector Global, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2016.
- b) Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el Patrimonio Neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, así como la cuenta de pérdidas y ganancias de Selector Global/Acciones y la cuenta de pérdidas y ganancias de Selector Global/Flexible correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2016, (compartimentos de Selector Global, Fondo de Inversión).
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(Secretario del consejo)