

GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

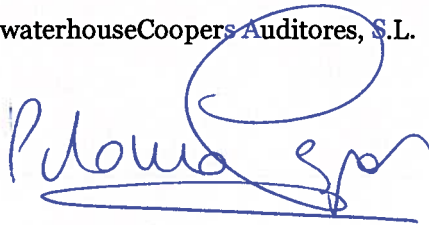
Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Global Value Selection, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.ª



OL3054646

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 138 892,24	12 476 407,71
Deudores	123 344,48	104 749,89
Cartera de inversiones financieras	18 686 281,61	12 077 462,96
Cartera interior	10 600 899,54	4 454 526,19
Valores representativos de deuda	6 097 205,24	3 368 104,25
Instrumentos de patrimonio	231 024,89	340 971,27
Instituciones de Inversión Colectiva	867 640,39	743 515,67
Depósitos en Entidades de Crédito	3 405 029,02	-
Derivados	-	1 935,00
Otros	-	-
Cartera exterior	7 924 504,04	7 430 723,11
Valores representativos de deuda	984 221,84	3 915 363,47
Instrumentos de patrimonio	862 040,16	515 050,36
Instituciones de Inversión Colectiva	6 078 242,04	2 997 309,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 000,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	160 878,03	192 213,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	329 266,15	294 194,86
TOTAL ACTIVO	19 138 892,24	12 476 407,71



CLASE 8.^a



OL3054647

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 897 083,28	12 308 693,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 897 083,28	12 308 693,24
Capital	-	-
Partícipes	18 094 779,51	12 616 375,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	802 303,77	(307 681,88)
(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	241 808,96	167 714,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	195 766,16	129 164,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	46 042,80	38 550,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 138 892,24	12 476 407,71
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de compromiso	453 340,00	561 150,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	453 340,00	561 150,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	306 477,23	965,56
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	306 477,23	965,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	759 817,23	562 115,56



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN



OL3054648

Global Value Selection, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 555,26	3 062,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(199 757,16)	(89 450,14)
Comisión de gestión	(174 706,65)	(69 235,00)
Comisión de depositario	(11 505,38)	(6 145,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 545,13)	(14 069,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(191 201,90)	(86 387,92)
Ingresos financieros	397 697,14	229 526,68
Gastos financieros	(3,95)	(30,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	383 775,15	(255 535,50)
Por operaciones de la cartera interior	189 951,72	(57 738,56)
Por operaciones de la cartera exterior	234 032,06	(233 714,30)
Por operaciones con derivados	(40 208,63)	35 917,36
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 320,35	(3 659,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	200 788,81	(191 595,79)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	49 947,94	(52 876,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	42 049,62	(167 723,67)
Resultados por operaciones con derivados	108 791,25	29 004,18
Otros	-	-
Resultado financiero	998 577,50	(221 293,96)
Resultado antes de impuestos	807 375,60	(307 681,88)
Impuesto sobre beneficios	(5 071,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	802 303,77	(307 681,88)

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	802.303,77
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	802.303,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12.616.375,12	-	-	(307.681,88)	-	-	12.308.693,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12.616.375,12	-	-	(307.681,88)	-	-	12.308.693,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	802.303,77	-	-	802.303,77
Aplicación del resultado del ejercicio	(307.681,88)	-	-	307.681,88	-	-	-
Operaciones con partícipes	6.763.518,66	-	-	-	-	-	6.763.518,66
Suscripciones	(977.432,39)	-	-	-	-	-	(977.432,39)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	18.094.779,51	-	-	802.303,77	-	-	18.897.083,28



CLASE 8.^a



OL3054649

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(307 681,88)
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	(307 681,88)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	500 000,00	-	-	(965,56)	-	-	499 034,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	500 000,00	-	-	(965,56)	-	-	499 034,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(307 681,88)	-	-	(307 681,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	(965,56)	-	-	965,56	-	-	-
Operaciones con partícipes	12 560 150,89	-	-	-	-	-	12 560 150,89
Suscripciones	(442 810,21)	-	-	-	-	-	(442 810,21)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12 616 375,12	-	-	(307 681,88)	-	-	12 308 693,24



CLASE 8.^a



OL3054650



CLASE 8.^a



0L3054651

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de diciembre de 2010 con el número 4.305, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



OL3054652

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 18% respectivamente. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio y del 9% sobre los resultados positivos anuales del Fondo.

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 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%

Adicionalmente, la Sociedad Gestora tiene acordado la delegación de la gestión de la totalidad de los activos que integran el patrimonio del Fondo en GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. han firmado un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. una comisión en concepto de delegación de gestión consistente en un 0,7% sobre el patrimonio diario gestionado, más un porcentaje variable del 9% sobre la rentabilidad positiva anual. Dicha delegación es efectiva desde el 1 de enero de 2011.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL3054653

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2012 y 2011 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 8.555,26 euros y 3.062,22 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES



OL3054654

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL3054655

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



OL3054656

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



OL3054657

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



CLASE 8.^a



OL3054658

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



0L3054659

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3054660

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OL3054661

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	77 100,20	93 074,38
Administraciones Públicas deudoras	42 676,18	9 859,83
Operaciones pendientes de liquidar	-	517,00
Otros	3 568,10	1 298,68
	<u>123 344,48</u>	<u>104 749,89</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	32 809,07	9 859,83
Retenciones de ejercicios anteriores	9 867,11	-
	<u>42 676,18</u>	<u>9 859,83</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L3054662

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	7 759,44	486,46
Operaciones pendientes de liquidar	100 000,00	100 000,00
Otros	88 006,72	28 678,01
	<u>195 766,16</u>	<u>129 164,47</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	2 687,61	486,46
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 071,83	-
	<u>7 759,44</u>	<u>486,46</u>

El saldo del capítulo "Acreedores- Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha liquidado en su totalidad el 2 de enero de 2013 y el 2 de enero de 2012, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OL3054663

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	10 600 899,54	4 454 526,19
Valores representativos de deuda	6 097 205,24	3 368 104,25
Instrumentos de patrimonio	231 024,89	340 971,27
Instituciones de Inversión Colectiva	867 640,39	743 515,67
Depósitos en Entidades de Crédito	3 405 029,02	-
Derivados	-	1 935,00
Cartera exterior	7 924 504,04	7 430 723,11
Valores representativos de deuda	984 221,84	3 915 363,47
Instrumentos de patrimonio	862 040,16	515 050,36
Instituciones de Inversión Colectiva	6 078 242,04	2 997 309,28
Derivados	-	3 000,00
Intereses de la cartera de inversión	160 878,03	192 213,66
	18 686 281,61	12 077 462,96

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los pagarés de Banesto y las participaciones en Bestinver International, F.I. y Bestinfond, F.I., los cuales se encuentran depositados en Banco Español de Crédito, S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a



OL3054664

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	324 564,02	294 194,86
Otras cuentas de tesorería	4 702,13	-
	<u>329 266,15</u>	<u>294 194,86</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 897 083,28</u>	<u>12 308 693,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 702 348,82</u>	<u>2 554 410,10</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,10</u>	<u>4,82</u>
Número de partícipes	<u>108</u>	<u>100</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.ª



OL3054665

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 45,23% y el 37,82% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>306 477,23</u>	<u>965,56</u>
	<u>306 477,23</u>	<u>965,56</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OL3054666

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

OL3054667

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	196 219,04	7 076,51	194 277,91	(1 941,13)
XUNTA GALICIA 6,22% 20/11/2014	EUR	296 961,90	523,09	302 534,07	5 572,17
XUNTA GALICIA 6,72% 24/11/2013	EUR	200 041,06	1 355,87	199 945,36	(95,70)
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	EUR	295 561,34	15 195,70	296 340,74	779,40
JUNTA DE CATILLA Y LEON 4,3% 07/05/2014	EUR	199 889,32	5 625,62	195 897,61	(3 991,71)
TOTALES Deuda pública		1 188 672,66	29 776,79	1 188 995,69	323,03
Renta fija privada cotizada					
FADE 4% 17/12/2015	EUR	199 075,00	468,13	200 672,14	1 597,14
PESCANOVA CONVERTIBLE 5,125% 20/04/2017	EUR	262 294,38	4 446,02	293 414,43	31 120,05
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	368 531,36	6 905,59	368 514,41	(16,95)
BANCO SABADELL 4,20% 27/08/2013	EUR	600 968,98	2 249,48	599 380,52	(1 588,46)
BANCO POPULAR 1,672% 23/12/2015	EUR	87 610,55	(1 845,48)	77 371,31	(10 239,24)
BBVA SENIOR FINANCE 4,375% 21/09/2015	EUR	200 605,00	2 355,55	205 369,66	4 764,66
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 719 085,27	14 579,29	1 744 722,47	25 637,20
Emissiones avaladas					
CAJA VITAL KUTXA VITAL 4,5% 23/05/2013	EUR	350 213,62	9 412,05	352 464,55	2 250,93
TOTALES Emissiones avaladas		350 213,62	9 412,05	352 464,55	2 250,93
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULA HIP. CAJA MADRID 4,875% 31/03/2014	EUR	99 766,00	3 750,50	100 440,80	674,80
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 766,00	3 750,50	100 440,80	674,80
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE BANESTO 3,596% 28/02/2013	EUR	963 784,70	30 659,27	966 135,77	2 351,07
PAGARE BANKINTER 3,46% 23/01/2013	EUR	483 972,45	15 010,46	484 445,96	473,51
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 447 757,15	45 669,73	1 450 581,73	2 824,58
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	1 260 000,00	12,07	1 260 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 260 000,00	12,07	1 260 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS SICAV	EUR	203 191,68	-	231 024,89	27 833,21
TOTALES Acciones admitidas cotización		203 191,68	-	231 024,89	27 833,21
Acciones y participaciones Directiva					
BESTINFOND FI	EUR	400 000,00	-	460 146,05	60 146,05
BESTINVER INTERNATIONAL, FI	EUR	400 000,00	-	407 494,34	7 494,34
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	-	867 640,39	67 640,39

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2013	EUR	1 000 000,00	1 298,63	1 002 101,06	2 101,06
SCH INVESTMENT 3,40% 28/12/2013	EUR	1 000 000,00	372,60	1 000 355,78	355,78
BBVA 4,00% 15/09/2013	EUR	650 000,00	6 673,89	651 194,15	1 194,15
BBVA 3,95% 15/09/2013	EUR	750 000,00	7 605,66	751 378,03	1 378,03
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 400 000,00	15 950,78	3 405 029,02	5 029,02
TOTAL Cartera Interior		10 468 686,38	119 151,21	10 600 899,54	132 213,16



CLASE 8.^a



0L3054668

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
FIAT FINANCE & TRADE 7% 23/03/2017	EUR	105 357,20	5 811,86	110 000,11	4 642,91
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	EUR	98 623,14	3 996,19	105 436,37	6 813,23
INTL BK IADB 9,50% 06/01/2014	BRL	154 082,93	10 756,02	135 687,34	(18 395,59)
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	297 565,00	4 910,10	303 838,60	6 273,60
MAPFRE SA 5,125% 16/11/2015	EUR	101 824,97	562,03	105 083,86	3 258,89
BNP PARIBAS 9,5% 29/03/2013	BRL	259 037,35	15 690,62	224 175,56	(34 861,79)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 016 490,59	41 726,82	984 221,84	(32 268,75)
Acciones admitidas cotización					
KPN	EUR	392 696,14	-	195 833,20	(196 862,94)
PORTUGAL TELECOM	EUR	100 970,04	-	95 880,68	(5 089,36)
INVESCO GREATER CHINA EQUITY FUND	EUR	142 927,50	-	150 007,50	7 080,00
PFIZER	USD	69 893,58	-	95 050,41	25 156,83
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	121 896,64	-	138 630,00	16 733,36
JPMORGAN CHASE & CO	USD	147 965,83	-	186 638,37	38 672,54
TOTALES Acciones admitidas cotización		976 349,73	-	862 040,16	(114 309,57)
Acciones y participaciones Directiva					
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	225 260,00	25 260,00
ALLIANZ RCM EURO EQ GROWTH	EUR	156 523,00	-	182 917,68	26 394,68
ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	USD	376 264,50	-	296 808,91	(79 455,59)
PICTET-ASIAN LOCAL CURRENCY FUND	EUR	99 927,75	-	119 583,75	19 656,00
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	EUR	200 130,45	-	185 889,90	(14 240,55)
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	253 934,64	-	259 173,80	5 239,16
OYSTER EUROPE OPPRT I EUR 2	EUR	203 332,80	-	207 324,15	3 991,35
FRANKLIN TECHNOLOGY_A ACC EUR	EUR	61 486,85	-	62 090,20	603,35
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FUND	EUR	102 324,96	-	105 897,60	3 572,64
M&G GLOBAL BASICS FUND	EUR	334 616,09	-	325 390,37	(9 225,72)
CARMIGNAC EMERGING PARTIMOINE FUND	EUR	616 723,38	-	650 658,96	33 935,58
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	191 892,26	-	207 886,98	15 994,72
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	EUR	607 779,29	-	625 591,98	17 812,69
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND USD	USD	212 805,71	-	272 038,14	59 232,43
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	201 627,55	-	219 803,72	18 176,17
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	EUR	498 406,80	-	511 132,08	12 725,28
PENSATO EUROPA ABSOLUTE RETURN	EUR	500 000,00	-	497 643,83	(2 356,17)



CLASE 8.^a



0L3054669

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	508 631,97	-	503 845,65	(4 786,32)
LONG TERM INVESTMENT CLASSIC	EUR	90 213,16	-	92 652,89	2 439,73
CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD	USD	308 236,00	-	305 849,05	(2 386,95)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 724 857,16	-	5 857 439,64	132 582,48
Acciones y participaciones de inversión libre					
MONETA LONG SHORT A HEDGE FUND	EUR	206 488,80	-	220 802,40	14 313,60
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		206 488,80	-	220 802,40	14 313,60
TOTAL Cartera Exterior		7 924 186,28	41 726,82	7 924 504,04	317,76



CLASE 8.^a



OL3054670

Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3054671

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	263 500,00	261 500,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		263 500,00	261 500,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ACC.BBVA 104	EUR	99 840,00	4 492,80	21/06/2013
OPCION ACC TELEFONICA 100	EUR	90 000,00	41 550,00	19/12/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		189 840,00	46 042,80	
TOTALES		453 340,00	307 542,80	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPAÑA 6,72% 24/11/2013	EUR	200 045,00	1 356,02	203 557,39	3 512,39
BONO ESTADO ESPAÑA 4,2% 30/07/2013	EUR	201 151,89	3 285,17	202 872,21	1 720,32
BONO ESTADO ESPAÑA 3,11% 20/11/2014	EUR	299 198,13	527,40	301 800,40	2 602,27
BONO ESTADO ESPAÑA 5,227% 18/05/2012	EUR	292 848,00	1 474,09	295 956,96	3 108,96
TOTALES Deuda pública		993 243,02	6 642,68	1 004 186,96	10 943,94
Renta fija privada cotizada					
FCC 3,25% 30/10/2014	EUR	93 946,99	1 417,03	87 189,82	(6 757,17)
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	99 845,00	4 046,08	100 018,44	173,44
BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,516% 23/12/2015	EUR	84 512,90	120,92	74 955,73	(9 557,17)
CAJAMADRID 6,25% 10/04/2012	EUR	199 880,00	9 095,39	194 989,31	(4 890,69)
CAIXA BARCELONA 4,25% 31/10/2013	EUR	300 985,79	2 045,85	299 573,99	(1 411,80)
TOTALES Renta fija privada cotizada		779 170,68	16 725,27	756 727,29	(22 443,39)
Emissiones avaladas					
CAJA VITAL KUTXA 4,5% 23/05/2013	EUR	350 300,50	9 492,89	349 728,92	(571,58)
TOTALES Emissiones avaladas		350 300,50	9 492,89	349 728,92	(571,58)
Valores de entidades de crédito garantizados					
BANKINTER SA 4,875% 21/01/2013	EUR	203 165,00	7 902,42	202 100,05	(1 064,95)
CAJAMADRID 4,875% 31/03/2014	EUR	99 645,00	3 745,20	99 361,03	(283,97)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		302 810,00	11 647,62	301 461,08	(1 348,92)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	956 000,00	7,84	956 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		956 000,00	7,84	956 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
ABERTIS	EUR	30 834,34	-	37 439,56	6 605,22
ALMIRALL	EUR	94 779,53	-	94 305,60	(473,93)
ELCANO INV. FINANCIERAS SICAV	EUR	203 191,68	-	209 226,11	6 034,43
TOTALES Acciones admitidas cotización		328 805,55	-	340 971,27	12 165,72
Acciones y participaciones Directiva					
BESTIVER INTERNATIONAL, FI	EUR	400 000,00	-	394 915,70	(5 084,30)
BESTINFOND FI	EUR	400 000,00	-	348 599,97	(51 400,03)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	-	743 515,67	(56 484,33)
TOTAL Cartera Interior		4 510 329,75	44 516,30	4 452 591,19	(57 738,56)



CLASE 8.ª



OL3054672

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública	EUR	47 107,99	42 180,49	-	(47 107,99)
HELLENIC REPUBLIC 5,25% 18/05/2012		47 107,99	42 180,49	-	(47 107,99)
TOTALES Deuda pública					
Renta fija privada cotizada	EUR	97 084,50	3 502,76	96 780,19	(304,31)
FIAT 6,125% 08/07/2014	BRL	154 725,80	12 920,24	151 228,98	(3 496,82)
INTL BANK RECON & DEVELOP 9,5% 06/01/2014	EUR	148 970,99	1 582,72	148 108,06	(862,93)
BANESTO FINANCIAL PR 3% 17/09/2012	EUR	597 287,50	18 992,34	596 002,32	(1 285,18)
BSCH INTERNACIONAL 3,75% 28/02/2013	EUR	198 150,00	1 267,43	199 010,38	860,38
BBVA 4% 13/05/2013	EUR	389 965,00	4 399,20	388 377,14	(1 587,86)
BSCH INTERNACIONAL 2,875% 20/09/2013	BRL	259 140,27	17 754,99	245 653,57	(13 486,70)
BNP PARIBAS 9,5% 29/03/2013	EUR	396 260,00	6 916,04	397 461,46	1 201,46
MORGAN STANLEY 3,375% 20/07/2012	EUR	96 564,73	4 526,31	96 160,93	(403,80)
GOBIERNO PORTUGUES 5% 15/06/2012	EUR	400 844,60	5 356,52	403 900,86	3 056,26
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 4,5% 10/09/2013	EUR	192 832,27	1 174,45	195 853,94	3 021,67
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 2,875% 15/11/2013	EUR	799 064,73	24 951,65	796 366,38	(2 698,35)
BBVA INTERNACIONAL 4% 22/03/2013	EUR	196 850,00	2 172,22	200 459,26	3 609,26
BUONI POLIENALI DEL TESORO 2,125% 15/10/2012	EUR	3 927 740,39	105 516,87	3 915 363,47	(12 376,92)
TOTALES Renta fija privada cotizada					
Acciones admitidas cotización	EUR	142 927,50	-	127 971,00	(14 956,50)
INVECO ASSET MANAGEMENT	USD	38 914,70	-	46 176,99	7 262,29
JP MORGAN CHASE & CO	EUR	185 512,02	-	150 675,00	(34 837,02)
AXA	EUR	30 302,14	-	34 398,36	4 096,22
VIVENDI UNIVERSAL	USD	69 893,58	-	83 481,21	13 587,63
PFIZER ING	EUR	60 923,92	-	72 347,80	11 423,88
E.ON AG	EUR	528 473,86	-	515 050,36	(13 423,50)
TOTALES Acciones admitidas cotización					
Acciones y participaciones Directiva	EUR	102 324,96	-	97 242,12	(5 082,84)
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FUND	EUR	61 486,85	-	57 592,50	(3 894,35)
FRANKLIN TECHNOLOGY AACCC EUR	USD	212 805,71	-	241 869,43	29 063,72
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND USD	EUR	253 934,64	-	221 360,00	(32 574,64)
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	200 130,45	-	162 625,68	(37 504,77)
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	EUR	99 927,75	-	112 788,00	12 860,25
PICTET ASIAN LOCAL CURRENCY FUND	USD	276 149,91	-	287 813,44	11 663,53
ISHARES MSCI BRAZIL INDEX					

CLASE 8.^a

OL3054673

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ALLIANZ RCM EURO EQ GROWTH	EUR	50 427,04	-	48 076,30	(2 350,74)
LONG TERM INVESTMENT FUND	EUR	100 082,44	-	79 124,40	(20 958,04)
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	202 020,00	2 020,00
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	797 811,48	-	803 021,78	5 210,30
M&G GLOBAL BASICS FUND	EUR	252 656,99	-	235 830,16	(16 826,83)
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	USD	191 879,06	-	143 931,80	(47 947,26)
ODEY PANEUROPEAN INVEST. FUND	EUR	357 495,23	-	304 013,67	(53 481,56)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 157 112,51	-	2 997 309,28	(159 803,23)
TOTAL Cartera Exterior		7 660 434,75	147 697,36	7 427 723,11	(232 711,64)



CLASE 8.^a



OL3054674

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L3054675

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	249 750,00	254 280,00	20/01/2012
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	221 400,00	230 800,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		471 150,00	485 080,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ACC TELEFONICA 100	EUR	90 000,00	38 550,00	19/12/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		90 000,00	38 550,00	
TOTALES		561 150,00	523 630,00	



CLASE 8.ª



OL3054676

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 35,85% en renta variable, 52,08% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de 68.582,62 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



OL3054677

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 8,69%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,17% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del %.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre del año 2012 ha sido del 5,92%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Global Value Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

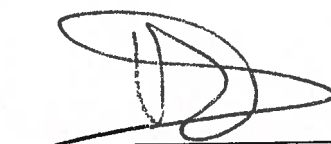
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de Global Value Selection, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L3054646 al 0L3054675 Del 0L3054676 al 0L3054677

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada




D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

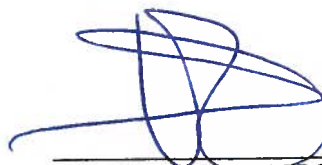
Global Value Selection, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero