

Global Value Selection, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Global Value Selection, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
|---|---|

| | |
|---|--|
| Cartera de inversiones financieras | |
|---|--|

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 47 313 744,37 | 48 659 961,54 |
| Deudores | 634 214,84 | 1 796 114,04 |
| Cartera de inversiones financieras | 44 886 028,04 | 37 767 454,91 |
| Cartera interior | 12 201 422,71 | 11 423 222,59 |
| Valores representativos de deuda | 1 371 030,78 | 1 381 699,52 |
| Instrumentos de patrimonio | 268 883,31 | 669 326,41 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 10 557 808,62 | 9 372 196,66 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 3 700,00 | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 32 624 278,92 | 26 232 191,74 |
| Valores representativos de deuda | 1 861 990,98 | 3 349 535,65 |
| Instrumentos de patrimonio | 2 867 002,62 | 3 573 477,64 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 27 895 285,32 | 19 308 720,62 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | 457,83 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 60 326,41 | 112 040,55 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | 0,03 |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 1 793 501,49 | 9 096 392,59 |
| TOTAL ACTIVO | 47 313 744,37 | 48 659 961,54 |

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 47 102 156,37 | 48 346 641,57 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 47 102 156,37 | 48 346 641,57 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 43 278 031,17 | 52 959 683,40 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | - | - |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 3 824 125,20 | (4 613 041,83) |
| (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 | 211 588,00 | 313 319,97 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 195 766,19 | 129 999,97 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | 15 821,81 | 183 320,00 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 47 313 744,37 | 48 659 961,54 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2019 | 2018 |
| Cuentas de compromiso | 3 735 468,91 | 8 651 536,40 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 130 000,00 | 1 480 000,00 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 3 605 468,91 | 7 171 536,40 |
| Otras cuentas de orden | 4 658 952,55 | 4 613 041,83 |
| 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 | 4 658 952,55 | 4 613 041,83 |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 8 394 421,46 | 13 264 578,23 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

| | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | 444,27 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (499 852,66) | (602 344,28) |
| Comisión de gestión | (438 848,53) | (530 387,16) |
| Comisión de depositario | (39 833,47) | (47 967,84) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (21 170,66) | (23 989,28) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (499 852,66) | (601 900,01) |
| Ingresos financieros | 304 655,57 | 338 943,93 |
| Gastos financieros | (6 624,09) | (3 034,83) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 4 762 091,78 | (5 982 582,44) |
| Por operaciones de la cartera interior | 1 356 262,29 | (2 056 116,50) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 3 405 809,30 | (3 882 701,02) |
| Por operaciones con derivados | 20,19 | (43 764,92) |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 16 749,87 | (30 606,31) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (741 347,48) | 1 666 137,83 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (51 312,52) | 380 414,70 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (50 575,31) | 758 772,32 |
| Resultados por operaciones con derivados | (639 459,65) | 526 950,81 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 4 335 525,65 | (4 011 141,82) |
| Resultado antes de impuestos | 3 835 672,99 | (4 613 041,83) |
| Impuesto sobre beneficios | (11 547,79) | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 3 824 125,20 | (4 613 041,83) |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3 824 125,20 |
| 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 | 3 824 125,20 |

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 2018 | 52 959 683,40 | - | - | (4 613 041,83) | - | - | 48 346 641,57 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 52 959 683,40 | - | - | (4 613 041,83) | - | - | 48 346 641,57 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 3 824 125,20 | - | - | 3 824 125,20 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | (4 613 041,83) | - | - | 4 613 041,83 | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 2 177 758,44 | - | - | - | - | - | 2 177 758,44 |
| Reembolsos | (7 246 368,84) | - | - | - | - | - | (7 246 368,84) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | 43 278 031,17 | - | - | 3 824 125,20 | - | - | 47 102 156,37 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | |
|--|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (4 613 041,83) |
| 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 | (4 613 041,83) |

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 2017 | 51 093 034,51 | - | - | 2 540 660,05 | - | - | 53 633 694,56 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 51 093 034,51 | - | - | 2 540 660,05 | - | - | 53 633 694,56 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (4 613 041,83) | - | - | (4 613 041,83) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 2 540 660,05 | - | - | (2 540 660,05) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 29 288 027,52 | - | - | - | - | - | 29 288 027,52 |
| Reembolsos | (29 962 038,68) | - | - | - | - | - | (29 962 038,68) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 52 959 683,40 | - | - | (4 613 041,83) | - | - | 48 346 641,57 |

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, 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 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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante el ejercicio 2018 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 444,27 euros.

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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía | 247 998,23 | 369 657,59 |
| Administraciones Públicas deudoras | 375 303,86 | 399 567,35 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 10 912,75 | 1 026 889,10 |
| | <u>634 214,84</u> | <u>1 796 114,04</u> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 se liquidó en su totalidad el 8 de enero de 2019.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 115 437,37 | 254 336,88 |
| Retenciones de ejercicios anteriores | <u>259 866,49</u> | <u>145 230,47</u> |
| | <u>375 303,86</u> | <u>399 567,35</u> |

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 31 117,45 | 2 968,66 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 41 433,60 | - |
| Otros | <u>123 215,14</u> | <u>127 031,31</u> |
| | <u>195 766,19</u> | <u>129 999,97</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

| | 2019 | 2018 |
|---|------------------|-----------------|
| Otras retenciones | 19 569,66 | 2 968,66 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | <u>11 547,79</u> | <u>-</u> |
| | <u>31 117,45</u> | <u>2 968,66</u> |

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 12 201 422,71 | 11 423 222,59 |
| Valores representativos de deuda | 1 371 030,78 | 1 381 699,52 |
| Instrumentos de patrimonio | 268 883,31 | 669 326,41 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 10 557 808,62 | 9 372 196,66 |
| Derivados | 3 700,00 | - |
| Cartera exterior | 32 624 278,92 | 26 232 191,74 |
| Valores representativos de deuda | 1 861 990,98 | 3 349 535,65 |
| Instrumentos de patrimonio | 2 867 002,62 | 3 573 477,64 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 27 895 285,32 | 19 308 720,62 |
| Derivados | - | 457,83 |
| Intereses de la cartera de inversión. | 60 326,41 | 112 040,55 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | 0,03 |
| | 44 886 028,04 | 37 767 454,91 |

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario | | |
| Cuentas en euros | 611 904,23 | 8 534 843,39 |
| Cuentas en divisa | <u>1 181 597,26</u> | <u>561 549,20</u> |
| | <u>1 793 501,49</u> | <u>9 096 392,59</u> |

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>47 102 156,37</u> | <u>48 346 641,57</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>7 493 540,52</u> | <u>8 312 938,28</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>6,29</u> | <u>5,82</u> |
| Número de partícipes | <u>121</u> | <u>140</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 29,37% y el 26,48% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>4 658 952,55</u> | <u>4 613 041,83</u> |
| | <u>4 658 952,55</u> | <u>4 613 041,83</u> |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en 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 antes de impuestos una vez deducidas las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| SIDECU SA 6,000 2020-03-18 | EUR | 400 005,36 | 18 830,21 | 403 840,61 | 3 835,25 | ES0305063002 |
| ESTACIONANMIENTOS Y 6,875 2021-07-23 | EUR | 497 575,20 | 15 456,85 | 521 528,31 | 23 953,11 | ES0205037007 |
| BANKINTER SA 2,156 2021-05-10 | EUR | 418 122,43 | 3 217,14 | 445 661,86 | 27 539,43 | XS1404935204 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 315 702,99 | 37 504,20 | 1 371 030,78 | 55 327,79 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| EBRO PULEVA | EUR | 238 237,34 | - | 268 883,31 | 30 645,97 | ES0112501012 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 238 237,34 | - | 268 883,31 | 30 645,97 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| ESFERA I FUNDAMENTAL APROACH SPAIN FI | EUR | 250 000,00 | - | 278 882,46 | 28 882,46 | ES0110407113 |
| HOROS VALUE IBERIA FI | EUR | 40 000,00 | - | 36 436,21 | (3 563,79) | ES0146311008 |
| HOROS VALUE INTERNACIONAL | EUR | 160 000,00 | - | 142 659,74 | (17 340,26) | ES0146309002 |
| COBAS SELECCION FI | EUR | 500 000,00 | - | 422 738,83 | (77 261,17) | ES0124037005 |
| COBAS INTERNACIONAL FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 820 826,82 | (179 173,18) | ES0119199000 |
| AZ VALOR INTERNACIONAL FI | EUR | 1 357 017,84 | - | 1 432 910,37 | 75 892,53 | ES0112611001 |
| AZ VALOR MANAGERS FI | EUR | 200 000,00 | - | 207 579,76 | 7 579,76 | ES0112602000 |
| MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 464 213,04 | 464 213,04 | ES0159259003 |
| MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI | EUR | 750 000,00 | - | 713 585,61 | (36 414,39) | ES0159202011 |
| MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 521 330,78 | 521 330,78 | ES0159201005 |
| ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I | EUR | 1 000 000,00 | - | 947 841,15 | (52 158,85) | ES0140072002 |
| JAPAN DEEP VALUE FUND FI | EUR | 451 881,64 | - | 490 966,15 | 39 084,51 | ES0156673008 |
| PANDA AGRICULTURE AND WATER FI | EUR | 350 000,00 | - | 343 486,26 | (6 513,74) | ES0114633003 |
| ABANTE QUANT VALUE SMALL CAP FI | EUR | 500 000,00 | - | 504 381,07 | 4 381,07 | ES0162950002 |
| BESTINVER INTERNATIONAL | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 229 970,37 | 229 970,37 | ES0114638036 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 9 558 899,48 | - | 10 557 808,62 | 998 909,14 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 11 112 839,81 | 37 504,20 | 12 197 722,71 | 1 084 882,90 | |

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| ARYZTA AG 0,000 2020-03-28 | EUR | 999 917,49 | 16 605,71 | 950 494,29 | (49 423,20) | XS1134780557 |
| EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15 | USD | 159 287,09 | 3 237,54 | 178 647,92 | 19 360,83 | XS1140811750 |
| PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23 | USD | 48 406,71 | 749,70 | 49 302,17 | 895,46 | US71656MBC29 |
| GOLDMAN SACHS 0,075 2020-05-29 | EUR | 530 412,31 | 68,98 | 531 322,26 | 909,95 | XS1240146891 |
| ARCELOR 2,875 2020-07-06 | EUR | 149 862,68 | 2 160,28 | 152 224,34 | 2 361,66 | XS1084568762 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 887 886,28 | 22 822,21 | 1 861 990,98 | (25 895,30) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| TAPESTRY INC | USD | 138 182,80 | - | 158 481,52 | 20 298,72 | US8760301072 |
| COVESTRO | EUR | 200 000,00 | - | 165 800,00 | (34 200,00) | DE0006062144 |
| TULLOW OIL PLC | GBP | 100 658,40 | - | 30 134,37 | (70 524,03) | GB0001500809 |
| GALP ENERGIA | EUR | 101 412,27 | - | 94 033,90 | (7 378,37) | PTGALOAM0009 |
| MERCK & CO INC | USD | 269 718,15 | - | 405 556,05 | 135 837,90 | US58933Y1055 |
| SAMSUNG ELECTRONICS | USD | 103 301,21 | - | 266 440,74 | 163 139,53 | US7960502018 |
| SANOFI SYNTHELABO SA | EUR | 201 001,43 | - | 243 945,64 | 42 944,21 | FR0000120578 |
| ROYAL DUTCH SHELL | GBP | 214 608,48 | - | 206 454,90 | (8 153,58) | GB00B03MM408 |
| ING GROEP | EUR | 251 526,38 | - | 267 200,00 | 15 673,62 | NL0011821202 |
| FRANCE TELECOM | EUR | 250 986,77 | - | 233 614,72 | (17 372,05) | FR0000133308 |
| ROCHE HOLDING | CHF | 299 722,28 | - | 447 244,82 | 147 522,54 | CH0012032048 |
| JP MORGAN CHASE & CO | USD | 73 982,92 | - | 348 095,96 | 274 113,04 | US46625H1005 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 2 205 101,09 | - | 2 867 002,62 | 661 901,53 | |

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| MELCHIOR EUROPEAN OPPOR FND-P1 EUR | EUR | 511 858,43 | - | 561 195,22 | 49 336,79 | LU0952580347 |
| FRANKLIN TEMPLETON ALT FDS SICAV K2 WELL | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 029 000,00 | 29 000,00 | LU2039786426 |
| SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE | EUR | 503 678,89 | - | 673 750,76 | 170 071,87 | LU0248173857 |
| NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN | EUR | 1 000 270,54 | - | 1 005 491,57 | 5 221,03 | LU1694214633 |
| SEXTANT PEA | EUR | 201 676,50 | - | 251 453,70 | 49 777,20 | FR0010286005 |
| SEXTANT BOND PICKING-N | EUR | 1 506 866,10 | - | 1 537 791,70 | 30 925,60 | FR0013202140 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND | EUR | 200 000,00 | - | 301 880,00 | 101 880,00 | LU0572586757 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND | EUR | 498 574,86 | - | 596 497,66 | 97 922,80 | LU0866838229 |
| ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1 | EUR | 379 412,91 | - | 437 733,72 | 58 320,81 | LU0953331096 |
| ALKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1 | EUR | 1 000 000,00 | - | 985 100,00 | (14 900,00) | LU1696658423 |
| MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND | EUR | 1 632 025,36 | - | 1 783 776,12 | 151 750,76 | IE0033758917 |
| MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD | USD | 733 031,48 | - | 939 871,81 | 206 840,33 | IE00B85RQD60 |
| KERSIO LUX-KERSIO EQUITY | EUR | 998 337,60 | - | 1 129 752,00 | 131 414,40 | LU1476746869 |
| ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR | EUR | 1 840 209,53 | - | 2 089 713,28 | 249 503,75 | IE00BWZMLD48 |
| RUBRICS GLOBAL FIXED INCOME UCITS FUND | EUR | 999 803,00 | - | 1 003 978,36 | 4 175,36 | IE00B1FQCF84 |
| J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND | EUR | 1 611 958,36 | - | 2 045 243,66 | 433 285,30 | IE0032904330 |
| HEPTAGON FUTURE TRENDS EQ-C | USD | 453 105,58 | - | 551 333,85 | 98 228,27 | IE00BYWKMJ85 |
| OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A | EUR | 305 146,98 | - | 378 688,08 | 73 541,10 | FR0010262436 |
| MAGALLANES VALUE INVESTORS P | EUR | 500 000,00 | - | 667 703,00 | 167 703,00 | LU1330191625 |
| CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND | EUR | 1 781 967,65 | - | 2 139 935,86 | 357 968,21 | GB00B3SX1566 |
| PINEBRIDGE GL INDIA | EUR | 500 144,28 | - | 608 547,60 | 108 403,32 | IE00BQ8NQG02 |
| ALPHA UCITS WORLD STARS G EQ USD | USD | 906 325,07 | - | 1 018 259,44 | 111 934,37 | LU1952142120 |
| METZLER EUR SMALL MICR CAP-B | EUR | 517 684,48 | - | 528 117,60 | 10 433,12 | IE00BQ1YC516 |
| PREVAL WORLD WINNERS A | EUR | 1 004 962,60 | - | 915 798,65 | (89 163,95) | LU1132346872 |
| ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD | USD | 812 479,69 | - | 881 010,57 | 68 530,88 | IE00BYPF2X45 |
| CANEPA FUNDS ICAV XINGTAI FUND | USD | 881 880,22 | - | 1 169 809,73 | 287 929,51 | IE00BGPBYN04 |
| MUZINICH GLOBAL SHORT DURATION IG FUND | EUR | 2 095 810,07 | - | 2 109 227,28 | 13 417,21 | IE00BJCX8K53 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 24 377 210,18 | - | 27 340 661,22 | 2 963 451,04 | |
| Acciones y participaciones no Directiva | | | | | | |
| ETF ISHARES MSCI KOREA | USD | 543 322,39 | - | 554 624,10 | 11 301,71 | US4642867729 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva | | 543 322,39 | - | 554 624,10 | 11 301,71 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 29 013 519,94 | 22 822,21 | 32 624 278,92 | 3 610 758,98 | |



Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Emisión de opciones "put" | | | | |
| Opcion ACC TELEFONICA 100 | EUR | 130 000,00 | 12 200,00 | 19/06/2020 |
| TOTALES Emisión de opciones "put" | | 130 000,00 | 12 200,00 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| Futuro SP 500 INDICE 50 | USD | 1 159 528,91 | 1 152 626,42 | 23/03/2020 |
| Futuro DJ EUROSTOXX 50 10 | EUR | 1 491 400,00 | 1 491 600,00 | 20/03/2020 |
| Futuro IBEX 35 10 | EUR | 954 540,00 | 952 830,00 | 17/01/2020 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 3 605 468,91 | 3 597 056,42 | |
| TOTALES | | 3 735 468,91 | 3 609 256,42 | |

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| SIDECU SA 6,000 2020-03-18 | EUR | 400 075,71 | 18 833,54 | 413 509,20 | 13 433,49 | ES0305063002 |
| ESTACIONANMIENTOS Y 6,875 2021-07-23 | EUR | 496 534,08 | 15 424,31 | 530 117,54 | 33 583,46 | ES0205037007 |
| BANKINTER SA 2,156 2021-05-10 | EUR | 429 374,42 | 3 306,22 | 438 072,78 | 8 698,36 | XS1404935204 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 325 984,21 | 37 564,07 | 1 381 699,52 | 55 715,31 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| DÍA | EUR | 94 549,64 | - | 55 610,75 | (38 938,89) | ES0126775032 |
| EBRO PULEVA | EUR | 238 237,34 | - | 243 096,16 | 4 858,82 | ES0112501012 |
| TELEFONICA SA | EUR | 404 000,00 | - | 370 619,50 | (33 380,50) | ES0178430E18 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 736 786,98 | - | 669 326,41 | (67 460,57) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| HOROS VALUE IBERIA FI | EUR | 40 000,00 | - | 34 159,63 | (5 840,37) | ES0146311008 |
| HOROS VALUE INTERNACIONAL | EUR | 160 000,00 | - | 126 343,47 | (33 656,53) | ES0146309002 |
| COBAS SELECCION FI | EUR | 500 000,00 | - | 376 494,01 | (123 505,99) | ES0124037005 |
| COBAS INTERNACIONAL FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 724 011,39 | (275 988,61) | ES0119199000 |
| AZ VALOR INTERNACIONAL FI | EUR | 1 679 949,15 | - | 1 672 206,08 | (7 743,07) | ES0112611001 |
| AZ VALOR MANAGERS FI | EUR | 200 000,00 | - | 189 775,33 | (10 224,67) | ES0112602000 |
| MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 190 281,73 | 190 281,73 | ES0159259003 |
| MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI | EUR | 750 000,00 | - | 645 243,19 | (104 756,81) | ES0159202011 |
| MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 417 156,99 | 417 156,99 | ES0159201005 |
| ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I | EUR | 1 000 000,00 | - | 875 417,79 | (124 582,21) | ES0140072002 |
| JAPAN DEEP VALUE FUND FI | EUR | 451 881,64 | - | 406 850,55 | (45 031,09) | ES0156673008 |
| PANDA AGRICULTURE AND WATER FI | EUR | 350 000,00 | - | 297 693,92 | (52 306,08) | ES0114633003 |
| ABANTE QUANT VALUE SMALL CAP FI | EUR | 500 000,00 | - | 419 361,27 | (80 638,73) | ES0162950002 |
| BESTINVER INTERNATIONAL | EUR | 1 000 000,00 | - | 997 201,31 | (2 798,69) | ES0114638036 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 9 631 830,79 | - | 9 372 196,66 | (259 634,13) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 11 694 601,98 | 37 564,07 | 11 423 222,59 | (271 379,39) | |

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| ARYZTA AG 4,500 2019-03-28 | EUR | 973 454,14 | 53 993,86 | 928 903,40 | (44 550,74) | XS1134780557 |
| JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15 | USD | 158 661,41 | 914,98 | 172 971,92 | 14 310,51 | USG5002FAC08 |
| EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15 | USD | 159 624,25 | 3 171,53 | 175 602,49 | 15 978,24 | XS1140811750 |
| PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23 | USD | 48 416,16 | 733,19 | 46 991,73 | (1 424,43) | US71656MBC29 |
| ANHEUSER-BUSH INBEV 1,325 2021-01-01 | USD | 805 018,77 | 10 979,88 | 856 362,64 | 51 343,87 | US035242AJ52 |
| GOLDMAN SACHS 0,097 2020-05-29 | EUR | 529 577,44 | 207,75 | 530 137,82 | 560,38 | XS1240146891 |
| NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15 | USD | 367 716,41 | 2 145,96 | 438 713,92 | 70 997,51 | US654902AB18 |
| ARCELOR 2,875 2020-07-06 | EUR | 149 741,80 | 2 158,54 | 155 449,36 | 5 707,56 | XS1084568762 |
| ARCELOR 2,562 2020-06-01 | USD | 45 795,65 | 170,79 | 44 402,37 | (1 393,28) | US03938LAY02 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 3 238 006,03 | 74 476,48 | 3 349 535,65 | 111 529,62 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | CAD | 100 715,48 | - | 56 308,52 | (44 406,96) | CA3359341052 |
| DAIMLERCHRYSLER AG | EUR | 110 932,04 | - | 91 820,00 | (19 112,04) | DE0007100000 |
| ROCHE HOLDING | CHF | 299 722,28 | - | 334 322,24 | 34 599,96 | CH0012032048 |
| RENAULT SA | EUR | 245 757,79 | - | 170 032,35 | (75 725,44) | FR0000131906 |
| ROYAL DUTCH SHELL | GBP | 214 608,48 | - | 203 284,62 | (11 323,86) | GB00B03MM408 |
| SAMSUNG ELECTRONICS | USD | 103 301,21 | - | 193 926,92 | 90 625,71 | US7960502018 |
| MERCK & CO INC | USD | 269 718,15 | - | 333 173,45 | 63 455,30 | US58933Y1055 |
| GALP ENERGIA | EUR | 101 412,27 | - | 87 060,25 | (14 352,02) | PTGALOAM0009 |
| JP MORGAN CHASE & CO | USD | 73 982,92 | - | 238 367,49 | 164 384,57 | US46625H1005 |
| GLENCORE FINANCE EUROPE | GBP | 213 894,03 | - | 155 808,17 | (58 085,86) | JE00B4T3BW64 |
| KOENIG&BAUER AG | EUR | 99 840,44 | - | 50 881,00 | (48 959,44) | DE0007193500 |
| KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 100 752,37 | - | 107 691,52 | 6 939,15 | NL0009432491 |
| L.BRANDS INC | USD | 441 530,40 | - | 223 859,77 | (217 670,63) | US5017971046 |
| ALLERGAN INC | USD | 277 601,60 | - | 233 121,13 | (44 480,47) | IE00BY9D5467 |
| TULLOW OIL PLC | GBP | 100 658,40 | - | 79 467,98 | (21 190,42) | GB0001500809 |
| SOFTBANK CORPORATION | JPY | 101 384,71 | - | 86 950,48 | (14 434,23) | JP3436100006 |
| COVESTRO | EUR | 243 289,42 | - | 215 900,00 | (27 389,42) | DE0006062144 |
| JOST WERKE AG | EUR | 101 579,85 | - | 61 908,00 | (39 671,85) | DE000JST4000 |
| SOPHOS GROUP RG | GBP | 632 639,97 | - | 568 892,40 | (63 747,57) | GB00BYZFZ918 |
| FISCHER GEORG | CHF | 84 378,16 | - | 80 701,35 | (3 676,81) | CH0100837282 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 3 917 699,97 | - | 3 573 477,64 | (344 222,33) | |

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND | EUR | 2 007 537,80 | - | 2 417 294,85 | 409 757,05 | IE0032904330 |
| SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE | EUR | 503 678,89 | - | 548 549,49 | 44 870,60 | LU0248173857 |
| JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR | EUR | 1 010 773,40 | - | 1 071 161,00 | 60 387,60 | LU0946223103 |
| SEXTANT PEA | EUR | 201 676,50 | - | 225 196,20 | 23 519,70 | FR0010286005 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND | EUR | 200 000,00 | - | 293 700,00 | 93 700,00 | LU0572586757 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND | EUR | 498 574,86 | - | 581 485,91 | 82 911,05 | LU0866838229 |
| ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1 | EUR | 758 825,82 | - | 783 532,68 | 24 706,86 | LU0953331096 |
| ALKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1 | EUR | 1 000 000,00 | - | 848 000,00 | (152 000,00) | LU1696658423 |
| MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND | EUR | 1 632 025,36 | - | 1 706 706,00 | 74 680,64 | IE0033758917 |
| KERSIO LUX-KERSIO EQUITY | EUR | 998 337,60 | - | 956 030,40 | (42 307,20) | LU1476746869 |
| ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR | EUR | 1 840 209,53 | - | 1 944 791,36 | 104 581,83 | IE00BWWZMLD48 |
| ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD | USD | 812 479,69 | - | 786 953,41 | (25 526,28) | IE00BYPF2X45 |
| HEPTAGON FUTURE TRENDS EQ-C | USD | 453 105,58 | - | 405 636,47 | (47 469,11) | IE00BYWKMJ85 |
| OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A | EUR | 610 293,96 | - | 598 030,00 | (12 263,96) | FR0010262436 |
| MAGALLANES VALUE INVESTORS P | EUR | 500 000,00 | - | 547 468,00 | 47 468,00 | LU1330191625 |
| OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14 | EUR | 1 043 474,40 | - | 1 040 364,00 | (3 110,40) | IE00BLP55791 |
| CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND | EUR | 1 781 967,65 | - | 1 948 826,96 | 166 859,31 | GB00B3SX1S66 |
| PINEBRIDGE GL INDIA | EUR | 500 144,28 | - | 581 637,72 | 81 493,44 | IE00BQ8NQG02 |
| METZLER EUR SMALL MICR CAP-B | EUR | 517 684,48 | - | 421 737,60 | (95 946,88) | IE00BQ1YC516 |
| PREVAL WORLD WINNERS A | EUR | 1 004 962,60 | - | 758 727,90 | (246 234,70) | LU1132346872 |
| MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD | USD | 733 031,48 | - | 842 890,67 | 109 859,19 | IE00B85RQD60 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 18 608 783,88 | - | 19 308 720,62 | 699 936,74 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 25 764 489,88 | 74 476,48 | 26 231 733,91 | 467 244,03 | |



Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| Emisión de opciones "put" | | | | |
| IBEX 35 1 | EUR | 660 000,00 | 74 025,00 | 20/12/2019 |
| DAX 5 | EUR | 540 000,00 | 47 095,00 | 20/12/2019 |
| ACC.VALEO SA SPLIT JUNIO 2016 100 | EUR | 280 000,00 | 62 200,00 | 20/09/2019 |
| TOTALES Emisión de opciones "put" | | 1 480 000,00 | 183 320,00 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| BONO ESTADO ESPAÑA 1.45% 31/10/ | EUR | 3 007 340,00 | 3 037 650,00 | 11/03/2019 |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/ | EUR | 1 134 910,00 | 1 144 780,00 | 11/03/2019 |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024 | EUR | 1 980 900,00 | 1 987 800,00 | 11/03/2019 |
| DJ EUROSTOXX 50 10 | EUR | 295 000,00 | 297 400,00 | 15/03/2019 |
| EURO- DOLAR 125000 | USD | 753 386,40 | 753 629,98 | 20/03/2019 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 7 171 536,40 | 7 221 259,98 | |
| TOTALES | | 8 651 536,40 | 7 404 579,98 | |

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución del Fondo

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El anuncio de una nueva ronda de conversaciones entre EE.UU. y China en octubre reactivó unas negociaciones comerciales que se habían mantenido en punto muerto durante todo el tercer trimestre. Esto se interpretó como un signo de distensión que ha prolongado la sensación generalizada en los mercados de que ambos gobiernos acabarán alcanzando algún compromiso en los próximos meses. Los activos corporativos evolucionaron positivamente, sosteniendo los índices bursátiles cerca de sus máximos anuales. Sin embargo, los índices de clima empresarial y la actividad industrial han seguido deteriorándose y apuntan a una desaceleración adicional de la economía mundial si no se produce una desescalada arancelaria inmediata.

Numerosos bancos centrales relajaron sus políticas monetarias en septiembre. La Reserva Federal recortó un cuarto de punto y ha comenzado a inyectar liquidez para atenuar ciertas distorsiones técnicas en el mercado monetario. El BCE recortó su tipo efectivo al -0,50%, anunció que comprará bonos por 20.000 millones de euros al mes y se comprometió a no revertir estas medidas hasta que se produzca una vuelta sostenida de la inflación al 2%, algo que probablemente no suceda en varios años. Pero la ausencia de signos preocupantes de contagio de la debilidad manufacturera al conjunto del empleo, el consumo y los servicios hizo que los bancos centrales fueran ambiguos respecto a sus próximos movimientos, lo que provocó un leve repunte de las curvas de tipos.

Así, los índices de bonos de mejor calidad retrocedieron algo menos de un punto porcentual en el último tramo de un periodo que había sido muy positivo en su comienzo. La búsqueda de rentabilidad siguió empujando a los inversores a activos de mayor riesgo, con lo que los diferenciales crediticios se comprimieron ligeramente, permitiendo que los segmentos de peor calidad tuvieran un comportamiento algo mejor. El repunte de las curvas de tipos también provocó una caída de la cotización de los metales preciosos en el mes de septiembre, frenando la escala del precio del oro, disparado durante los meses de verano.

Septiembre se saldó con ganancias en las bolsas, con mejor comportamiento de las más cíclicas dentro de una fuerte rotación sectorial, y recuperando el terreno perdido en el mes de agosto. El índice global de acciones subió en el trimestre cerca del 1%, liderado por Japón con cerca del 2,5% y algunos índices europeos y estadounidenses por encima del 2%, en tanto que la renta variable emergente fue la única clase de activo que cerró el periodo en negativo, con caídas superiores al -5%.

Se prolonga así la aparente contradicción entre unas bolsas mundiales cerca de los máximos anuales a pesar de la persistencia de las incertidumbres geopolíticas y el deterioro adicional

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

de muchos indicadores económicos. Aunque los bancos centrales seguirán actuando para prolongar el ciclo, es improbable que sean capaces por sí solos de elevar las cotizaciones. Octubre será un mes crucial para evitar que el pulso entre EE.UU. y China y el Brexit frenen aún más el crecimiento global. Es por eso que tácticamente se ha optado por adoptar una posición más prudente hasta que se produzca una desescalada arancelaria, una mejora de la confianza empresarial o que las valoraciones sean más atractivas, buscando refugio temporal en una cartera diversificada de renta fija que se beneficie de las políticas monetarias expansivas.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 47.102.156,37 euros, lo que supone una disminución de -1.244.485,20 euros respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 121, disminuyendo en 19 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 8,08%.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en Muzinich & CO LTD (10,26%), Magallanes Value Investors SA (9,27%) y JO Hambro Capital Management (4,34%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 81,64%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 639.479,84 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Al 31 de diciembre de 2019 La IIC mantiene una inversión del 0,86% del patrimonio en el activo ES0305063002 - SIDECU SA 6% 18/03/2020, un 1,11% del patrimonio en el activo ES0205037007 - EYSA 6.875% 23/07/2021.

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Círculos emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

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 31 de marzo de 2020, 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 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. (Número de páginas de la memoria de las cuentas anuales 23 páginas e informe de gestión 4 páginas)

D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe de gestión.

FIRMANTE:



Dña. LOURDES LLAVE ALONSO
(Secretaria No Consejera)

Global Value Selection, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

La secretaria del Consejo manifiesta 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. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.



Dña. LOURDES LLAVE ALONSO
(Secretaria No Consejera)