

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



## 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.U. (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 2020, 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 2020, 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 2020.

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., 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 a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020, 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, así como 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 2020 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 preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- 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)

14 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10629

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002602096

CLASE 8.ª

## Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 830 621,18	47 313 744,37
Deudores	405 175,92	634 214,84
Cartera de inversiones financieras	46 229 592,40	44 886 028,04
Cartera interior	11 671 181,96	12 201 422,71
Valores representativos de deuda	3 959 266,77	1 371 030,78
Instrumentos de patrimonio	1 073 920,61	268 883,31
Instituciones de Inversión Colectiva	6 637 994,58	10 557 808,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 700,00
Otros	-	-
Cartera exterior	34 531 623,76	32 624 278,92
Valores representativos de deuda	1 360 380,60	1 861 990,98
Instrumentos de patrimonio	3 426 862,01	2 867 002,62
Instituciones de Inversión Colectiva	29 744 381,15	27 895 285,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	26 786,68	60 326,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 195 852,86	1 793 501,49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47 830 621,18</b>	<b>47 313 744,37</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002602097

**CLASE 8.ª****Global Value Selection, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>47 231 699,81</b>	<b>47 102 156,37</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 231 699,81	47 102 156,37
Capital	-	-
Partícipes	47 633 024,96	43 278 031,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(401 325,15)	3 824 125,20
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>598 921,37</b>	<b>211 588,00</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	555 249,14	195 766,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	43 672,23	15 821,81
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>47 830 621,18</b>	<b>47 313 744,37</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>961 551,54</b>	<b>3 735 468,91</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	261 951,54	130 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	699 600,00	3 605 468,91
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 365 793,37</b>	<b>4 658 952,55</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 365 793,37	4 658 952,55
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 327 344,91</b>	<b>8 394 421,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002602098

CLASE 8.<sup>a</sup>CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(452 015,59)	(499 852,66)
Comisión de gestión	(396 502,33)	(438 848,53)
Comisión de depositario	(35 966,67)	(39 833,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 546,59)	(21 170,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(452 015,59)</b>	<b>(499 852,66)</b>
Ingresos financieros	226 694,93	304 655,57
Gastos financieros	(2 501,93)	(6 624,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(294 457,07)	4 762 091,78
Por operaciones de la cartera interior	(1 275 239,76)	1 356 262,29
Por operaciones de la cartera exterior	979 190,63	3 405 809,30
Por operaciones con derivados	1 592,06	20,19
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(67 490,47)	16 749,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	188 444,98	(741 347,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(264 075,55)	(51 312,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	99 315,37	(50 575,31)
Resultados por operaciones con derivados	353 205,16	(639 459,65)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>50 690,44</b>	<b>4 335 525,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(401 325,15)</b>	<b>3 835 672,99</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(11 547,79)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(401 325,15)</b>	<b>3 824 125,20</b>

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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

## Al 31 de diciembre de 2020

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(401 325,15)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(401 325,15)</b>

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	43 278 031,17	-	-	3 824 125,20	-	-	47 102 156,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 278 031,17</b>	-	-	<b>3 824 125,20</b>	-	-	<b>47 102 156,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(401 325,15)	-	-	(401 325,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 824 125,20	-	-	(3 824 125,20)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 706 846,17	-	-	-	-	-	5 706 846,17
Reembolsos	(5 175 977,58)	-	-	-	-	-	(5 175 977,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>47 633 024,96</b>	-	-	<b>(401 325,15)</b>	-	-	<b>47 231 699,81</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

002602099

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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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 participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 824 125,20</b>

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>52 959 683,40</b>	-	-	(4 613 041,83)	-	-	<b>48 346 641,57</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>52 959 683,40</b>	-	-	(4 613 041,83)	-	-	<b>48 346 641,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 824 125,20	-	-	3 824 125,20
Operación del resultado del ejercicio	(4 613 041,83)	-	-	4 613 041,83	-	-	-
Operaciones con participes	2 177 758,44	-	-	-	-	-	2 177 758,44
Suscripciones	(7 246 368,84)	-	-	-	-	-	(7 246 368,84)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>43 278 031,17</b>	-	-	<b>3 824 125,20</b>	-	-	<b>47 102 156,37</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

002602100



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602101

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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 1<sup>o</sup> 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.



002602102

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Capital mobiliario

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602103

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602104

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602105

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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.



002602106

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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.



002602107

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

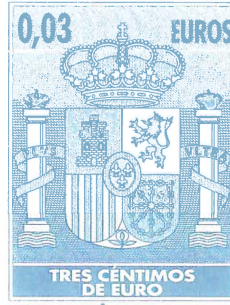
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602108

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602109

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602110

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602111

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	136 273,87	247 998,23
Administraciones Públicas deudoras	258 725,91	375 303,86
Operaciones pendientes de liquidar	10 176,14	10 912,75
	<u>405 175,92</u>	<u>634 214,84</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



002602112

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	149 178,11	115 437,37
Retenciones de ejercicios anteriores	109 547,80	259 866,49
	<u>258 725,91</u>	<u>375 303,86</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2 575,27	31 117,45
Operaciones pendientes de liquidar	438 638,45	41 433,60
Otros	114 035,42	123 215,14
	<u>555 249,14</u>	<u>195 766,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	2 575,27	19 569,66
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	11 547,79
	<u>2 575,27</u>	<u>31 117,45</u>

Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602113

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>11 671 181,96</b>	<b>12 201 422,71</b>
Valores representativos de deuda	3 959 266,77	1 371 030,78
Instrumentos de patrimonio	1 073 920,61	268 883,31
Instituciones de Inversión Colectiva	6 637 994,58	10 557 808,62
Derivados	-	3 700,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>34 531 623,76</b>	<b>32 624 278,92</b>
Valores representativos de deuda	1 360 380,60	1 861 990,98
Instrumentos de patrimonio	3 426 862,01	2 867 002,62
Instituciones de Inversión Colectiva	29 744 381,15	27 895 285,32
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>26 786,68</b>	<b>60 326,41</b>
	<b>46 229 592,40</b>	<b>44 886 028,04</b>

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados principalmente en UBS Europe SE, Sucursal en España.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 25/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 30 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en activos no aptos para la inversión más del 10% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantiene inversiones en activos no aptos para la inversión que superan el 10% del patrimonio no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legal establecido para su regularización.



002602114

CLASE 8.<sup>a</sup>

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	483 282,36	611 904,23
Cuentas en divisa	<u>712 570,50</u>	<u>1 181 597,26</u>
	<u>1 195 852,86</u>	<u>1 793 501,49</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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47 231 699,81</u>	<u>47 102 156,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 549 438,39</u>	<u>7 493 540,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,26</u>	<u>6,29</u>
Número de partícipes	<u>103</u>	<u>121</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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.<sup>a</sup>



002602115

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 29,16% y el 29,37% 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 2020 y 2019, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 365 793,37</u>	<u>4 658 952,55</u>
	<u>2 365 793,37</u>	<u>4 658 952,55</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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.

La base imponible del ejercicio ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, a 31 de diciembre de 2020, pendiente 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602116

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

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.

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 2020. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602117

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

### 13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602118

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada	EUR	498 790,95	15 495,08	504 266,77	5 475,82	ES0205037007
ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23		<b>498 790,95</b>	<b>15 495,08</b>	<b>504 266,77</b>	<b>5 475,82</b>	
TOTALES Renta fija privada cotizada						
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	3 455 000,00	(58,80)	3 455 000,00	-	ES0000012G42
UBS EUROPE 0,620 2021-01-04		<b>3 455 000,00</b>	<b>(58,80)</b>	<b>3 455 000,00</b>	<b>-</b>	
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario						
Acciones admitidas cotización	EUR	93 315,52	-	90 000,00	(3 315,52)	ES0105407003
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I		<b>447 371,57</b>	<b>-</b>	<b>377 265,00</b>	<b>(70 106,57)</b>	<b>ES0130960018</b>
ENAGAS	EUR	4 347,97	-	4 208,54	(139,43)	ES06735169H8
Derechos REPSOL YPF SA	EUR	197 973,71	-	123 692,25	(74 281,46)	ES0173516115
REPSOL YPF SA	EUR	134 113,16	-	139 600,00	5 486,84	ES0134950F36
FAES	EUR	7 197,12	-	6 644,96	(552,16)	ES0134950197
FAES	EUR	238 237,34	-	264 004,66	25 767,32	ES0112501012
EBRO PULEVA	EUR	126 000,00	-	64 900,00	(61 100,00)	ES0178430E18
TELEFONICA SA	EUR	3 999,60	-	3 605,20	(394,40)	ES0178430098
TELEFONICA SA	EUR	<b>1 252 555,99</b>	<b>-</b>	<b>1 073 920,61</b>	<b>(178 635,38)</b>	
TOTALES Acciones admitidas cotización						
Acciones y participaciones Directiva	EUR	250 000,00	-	216 197,94	(33 802,06)	ES0110407113
ESFERA I FUNDAMENTAL APROACH SPAIN FI	EUR	<b>40 000,00</b>	<b>-</b>	<b>34 242,22</b>	<b>(5 757,78)</b>	<b>ES0146311008</b>
HOROS VALUE IBERIA FI	EUR	160 000,00	-	138 957,20	(21 042,80)	ES0146309002
HOROS VALUE INTERNACIONAL	EUR	500 000,00	-	326 319,44	(173 680,56)	ES0124037005
COBAS SELECCION FI	EUR	1 000 000,00	-	634 820,56	(365 179,44)	ES0119199000
COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1 357 017,84	-	1 339 399,14	(17 618,70)	ES0112611001
AZ VALOR INTERNACIONAL FI	EUR	1 000 000,00	-	1 433 742,28	433 742,28	ES0159259003
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	EUR	750 000,00	-	709 226,05	(40 773,95)	ES0159202011
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI	EUR	500 322,47	-	671 148,65	170 826,18	ES0159201005
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	EUR	597 821,57	-	527 409,98	(70 411,59)	ES0140072002
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	500 030,00	-	606 531,12	106 501,12	ES0114638036
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	<b>6 655 191,88</b>	<b>-</b>	<b>6 637 994,58</b>	<b>(17 197,30)</b>	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
TOTAL Cartera Interior		<b>11 861 538,82</b>	<b>15 436,28</b>	<b>11 671 181,96</b>	<b>(190 356,86)</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ARYZTA AG 0,000 2021-03-28	EUR	999 917,49	8 226,81	948 173,19	(51 744,30)	XS1134780557
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	406 306,80	3 123,59	412 207,41	5 900,61	XS1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 406 224,29</b>	<b>11 350,40</b>	<b>1 360 380,60</b>	<b>(45 843,69)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SAVENCIA	EUR	91 790,66	-	106 726,80	14 936,14	FR0000120107
SCORPIO TANKERS INC	USD	253 758,20	-	214 346,76	(39 411,44)	MHY7542C1306
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	296 385,33	-	301 600,00	5 214,67	IE00B4ND3602
FIRST SOLAR	USD	181 622,27	-	280 985,92	99 363,65	US3364331070
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	55 246,49	(46 165,78)	PTGALOAM0009
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	334 806,81	65 088,66	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	421 054,35	317 753,14	US7960502018
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	475 675,78	-	505 254,00	29 578,22	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	109 760,67	(104 847,81)	GB00B03MM408
ING GROEP	EUR	251 526,38	-	191 025,00	(60 501,38)	NL0011821202
FRANCE TELECOM	EUR	250 986,77	-	173 323,60	(77 663,17)	FR0000133308
ROCHE HOLDING	CHF	299 722,28	-	441 477,52	141 755,24	CH0012032048
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	291 254,09	217 271,17	US46625H1005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 864 490,70</b>	<b>-</b>	<b>3 426 862,01</b>	<b>562 371,31</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	920 431,61	-	1 049 283,00	128 851,39	IE00BWZMLD48
FRANKLIN TEMPLETON ALT FDS SICAV K2 WELL	EUR	1 000 000,00	-	1 137 050,00	137 050,00	LU2039786426
SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE	EUR	503 678,89	-	846 677,27	342 998,38	LU0248173857
NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN	EUR	1 000 270,54	-	1 021 351,68	21 081,14	LU1694214633
ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 ETF (POWER)	EUR	138 346,68	-	176 881,50	38 534,82	IE0032077012
CARMIGNAC PF EMERGING PATRIMOINE F EUR	EUR	798 274,34	-	979 267,78	180 993,44	LU0992631647
SEXTANT BOND PICKING-N	EUR	1 506 866,10	-	1 614 374,90	107 508,80	FR0013202140
ETF ISHARES MSCI WORLD UCIT EURO	EUR	500 636,93	-	574 414,16	73 777,23	IE00B4L5Y983
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	276 580,00	76 580,00	LU0572586757
ALKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1	EUR	1 000 000,00	-	912 000,00	(88 000,00)	LU1696658423
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	1 632 025,36	-	1 819 520,34	187 494,98	IE0033758917
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	933 347,01	200 315,53	IE00B85RQD60
KERSIO LUX-KERSIO EQUITY	EUR	998 337,60	-	922 147,20	(76 190,40)	LU1476746869
MUZINICH GLOBAL SHORT DURATION IG FUND	EUR	2 099 013,40	-	2 131 449,53	32 436,13	IE00BJCX8K53

CLASE 8.<sup>a</sup>

TIMBRE DEL ESTADO



002602119

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602120

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE EMER MARKETS	EUR	499 831,25	-	618 821,88	118 990,63	IE00BW0DK52
MELCHIOR EUROPEAN OPPOR FND-P1 EUR	EUR	511 858,43	-	565 803,84	53 945,41	LU0952580347
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	1 205 621,79	-	1 574 953,72	369 331,93	IE0032904330
HEPTAGON FUTURE TRENDS EQ-C	USD	914 490,53	-	1 313 585,52	399 094,99	IE00BYWKMJ85
HEREFORD FUNDS BIN YUAN GREATER CHINA	USD	889 921,06	-	947 357,56	57 436,50	LU1778252558
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	736 624,22	-	1 161 250,00	424 625,78	GB00B3SX1566
OAKTREE GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	EUR	516 179,74	-	634 334,42	118 154,68	LU0931238249
ALPHA UCITS WORLD STARS G EQ USD	USD	1 373 071,18	-	1 645 777,21	272 706,03	LU1952142120
PREVAL WORLD WINNERS A	EUR	1 004 962,60	-	965 205,20	(39 757,40)	LU1132346872
ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	USD	812 479,69	-	918 104,67	105 624,98	IE00BYPFZX45
CANEPA FUNDS IC AV XINGTAI FUND	USD	881 880,22	-	1 459 741,29	577 861,07	IE00BGPBYN04
RUBRICS GLOBAL FIXED INCOME UCITS FUND	EUR	999 803,00	-	1 045 601,48	45 798,48	IE00B1FQCF84
MZ ASIA EUR-H-ACC	EUR	1 000 000,00	-	1 038 900,00	38 900,00	IE00BDT6FZ99
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>24 377 636,64</b>	<b>-</b>	<b>28 283 781,16</b>	<b>3 906 144,52</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ETF ISHARES MSCI KOREA	USD	543 322,39	-	704 404,06	161 081,67	US4642867729
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>543 322,39</b>	<b>-</b>	<b>704 404,06</b>	<b>161 081,67</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
LUX LF FD_LONG TERM GR-L EUR	EUR	750 000,13	-	756 195,93	6 195,80	LU0871599147
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>750 000,13</b>	<b>-</b>	<b>756 195,93</b>	<b>6 195,80</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>29 941 674,15</b>	<b>11 350,40</b>	<b>34 531 623,76</b>	<b>4 589 949,61</b>	

Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602121

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	USD	180 091,68	21 570,07	20/09/2021
ACC. SCORPIO TANKERS INC 100	USD	81 859,86	22 102,16	24/01/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>261 951,54</b>	<b>43 672,23</b>	
Futuros vendidos				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	699 600,00	710 000,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>699 600,00</b>	<b>710 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>961 551,54</b>	<b>753 672,23</b>	

Global Value Selection, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602122

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	400 005,36	18 830,21	403 840,61	3 835,25	ES0305063002
ESTACIONAMIENTOS 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	XST1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 315 702,99</b>	<b>37 504,20</b>	<b>1 371 030,78</b>	<b>55 327,79</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	268 883,31	30 645,97	ES0112501012
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>238 237,34</b>	<b>-</b>	<b>268 883,31</b>	<b>30 645,97</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ESFERA I FUNDAMENTAL APPROACH 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
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9 558 899,48</b>	<b>-</b>	<b>10 557 808,62</b>	<b>998 909,14</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 112 839,81</b>	<b>37 504,20</b>	<b>12 197 722,71</b>	<b>1 084 882,90</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

002602123

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 887 886,28</b>	<b>22 822,21</b>	<b>1 861 990,98</b>	<b>(25 895,30)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 205 101,09</b>	<b>-</b>	<b>2 867 002,62</b>	<b>661 901,53</b>	

Global Value Selection, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 8401



002602124

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MELCHIOR EUROPEAN OPOR 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	IE0085RQD60
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	IE00BZWMLD48
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	IE00BYPFZX45
CANEPA FUNDS ICNAV 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
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>24 377 210,18</b>	-	<b>27 340 661,22</b>	<b>2 963 451,04</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ETF ISHARES MSCI KOREA	USD	543 322,39	-	554 624,10	11 301,71	US4642867729
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>543 322,39</b>	-	<b>554 624,10</b>	<b>11 301,71</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>29 013 519,94</b>	<b>22 822,21</b>	<b>32 624 278,92</b>	<b>3 610 758,98</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602125

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opción ACC TELEFONICA 100	EUR	130 000,00	12 200,00	19/06/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>130 000,00</b>	<b>12 200,00</b>	
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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 605 468,91</b>	<b>3 597 056,42</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 735 468,91</b>	<b>3 609 256,42</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602126

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

---

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.

Los mercados financieros prolongaron la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

Las acciones globales se revalorizaron más de un 3% en diciembre, con lo que han logrado avanzar alrededor del 14% (en USD) en un año en el que el mundo ha sufrido la peor crisis de las últimas décadas. Los índices estadounidenses y de países emergentes han liderado las alzas, si bien los retornos cercanos al 18% han quedado mermados a la mitad si no se ha cubierto el efecto de la depreciación del dólar. Las acciones europeas sumaron algo más del 2% en el mes, aunque terminan el año con retrocesos moderados en su conjunto (superiores al 10% en España).

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año, de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602127

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 47.231.699,81 euros, lo que supone un incremento de 129.543,44 euros respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 103, disminuyendo en 18 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0,47%.

### Información sobre las inversiones.

#### Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Muzinich & CO LTD (12,54%), Magallanes Value Investors SA (5,96%) y Amber Capital Italia (3,48%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 77,03%.

#### 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 354.797,22 euros.

#### Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2020 se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en (1.6%). Mantiene un 1.6% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: LUX LF FD\_LONG TERM GR-L EUR.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC mantiene una inversión del 1.15% del patrimonio en el activo ES0205037007 - EYSA 6.875% 23/07/2021, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602128

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Ejercicio Derechos Políticos.

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### Perspectivas de mercado y actuación previsible del Fondo.

Para el 2021 se estima que la situación mejorará mucho, pero la pandemia no habrá terminado. Será difícil vacunar a los 5 billones de adultos que hay en el mundo, aunque se harán importantes avances. Las bolsas podrían seguir subiendo, sobre todo sectores rezagados como la energía y el financiero. Vemos que el coche eléctrico empezara a ser una realidad, que el petróleo se recuperará por encima de \$50 por barril, y las bolsas podrían subir alrededor del 9%, impulsadas por una gradual recuperación.

La victoria de Biden en Estados Unidos incrementará aún más el gasto gubernamental en Estados Unidos, hablan de invertir alrededor de \$3 trillones en infraestructuras. En Europa también empezaremos a ver un mayor gasto gubernamental. El principal riesgo es que todo esto genere inflación y empiecen a subir los tipos, dada la alta liquidez que hay en el sistema, pero sobre este último punto parece que los bancos centrales van a ser muy cautos.

Los mercados emergentes y sobre todo Asia tienen buenas perspectivas. Dependerá un poco de la velocidad de la recuperación, pero en algunos sectores como las materias primas se podrían generar ciertos cuellos de botella en la oferta, dado que los productores llevan varios años sin invertir.

Desde principios de noviembre 2020 los fondos value de la cartera han subido entre +30 y +40% vs. +13% del MSCI World (Cobas +40%; AZValor +36%; Magallanes +31%; Odey +39%). Esto refleja lo importante que fue tener paciencia en esos momentos, seguimos viendo que tienen valores baratos y buen potencial.

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 Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002602129

Global Value Selection, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### 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 Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002602096 al 002602125 Del 002602126 al 002602129

---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

---

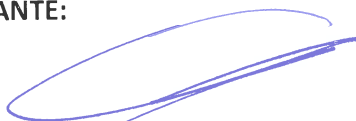
D. GIANLUCA GERA  
Consejero

---

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

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, 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

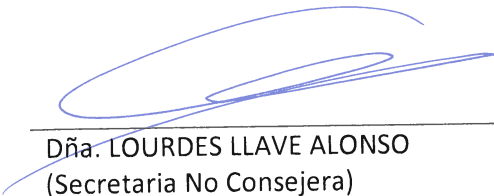
La secretaria del Consejo manifiesta que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

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

\_\_\_\_\_  
D. GIANLUCA GERA  
Consejero

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

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, 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)