

Global Value Selection, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022
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 Singular Asset Management, 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 2022, 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 2022, 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 misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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 Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Singular Asset Management, 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 la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria 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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

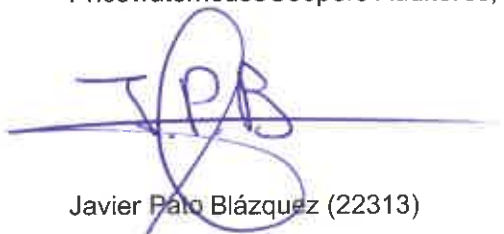
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

24 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11233

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008485988

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	77 274 039,98	52 023 917,76
Deudores	857 417,29	973 835,06
Cartera de inversiones financieras	74 945 327,98	49 896 147,60
Cartera interior	25 175 546,44	18 301 681,59
Valores representativos de deuda	16 467 358,34	8 950 346,90
Instrumentos de patrimonio	1 170 098,16	1 563 418,02
Instituciones de Inversión Colectiva	7 528 439,94	7 787 916,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 650,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	49 595 077,97	31 455 447,27
Valores representativos de deuda	14 404 527,28	764 515,71
Instrumentos de patrimonio	5 623 617,11	3 175 970,32
Instituciones de Inversión Colectiva	29 544 525,18	27 505 891,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	22 408,40	9 069,92
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	174 703,57	139 018,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 471 294,71	1 153 935,10
TOTAL ACTIVO	77 274 039,98	52 023 917,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008485989

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	76 958 622,28	51 494 717,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	76 958 622,28	51 494 717,63
Capital	-	-
Partícipes	77 319 684,16	47 710 730,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(361 061,88)	3 783 986,80
(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	315 417,70	529 200,13
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	215 219,29	461 437,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	100 198,41	67 762,22
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	77 274 039,98	52 023 917,76
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	4 061 209,99	6 202 117,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 347 615,65	575 881,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 713 594,34	5 626 235,86
Otras cuentas de orden	361 061,88	2 312 565,10
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	361 061,88	2 312 565,10
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 422 271,87	8 514 682,30

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008485990

CLASE 8.ª**Global Value Selection, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(616 024,88)	(825 719,21)
Comisión de gestión	(544 302,54)	(754 907,70)
Comisión de depositario	(48 772,39)	(40 143,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 949,95)	(30 667,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(616 024,88)	(825 719,21)
Ingresos financieros	930 396,76	323 713,09
Gastos financieros	(2 859,77)	(4 272,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 423 862,91)	2 894 751,39
Por operaciones de la cartera interior	425 916,24	1 823 134,07
Por operaciones de la cartera exterior	(2 836 485,42)	1 060 762,49
Por operaciones con derivados	(13 293,73)	10 854,83
Otros	-	-
Diferencias de cambio	146 645,90	94 007,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 604 643,02	1 316 605,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	132 453,02	215 951,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	226 244,09	1 826 964,26
Resultados por operaciones con derivados	1 245 945,91	(726 310,31)
Otros	-	-
Resultado financiero	254 963,00	4 624 804,49
Resultado antes de impuestos	(361 061,88)	3 799 085,28
Impuesto sobre beneficios	-	(15 098,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(361 061,88)	3 783 986,80

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 2022.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008485991

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(361 061,88)								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
Total de ingresos y gastos reconocidos	(361 061,88)								

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
Saldos al 31 de diciembre de 2021	47 710 730,83	-	-	3 783 986,80	-	-	51 494 717,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47 710 730,83	-	-	3 783 986,80	-	-	51 494 717,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(361 061,88)	-	-	(361 061,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 783 986,80	-	-	(3 783 986,80)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	30 683 252,17	-	-	-	-	-	30 683 252,17
Reembolsos	(4 858 285,64)	-	-	-	-	-	(4 858 285,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	77 319 684,16	-	-	(361 061,88)	-	-	76 958 622,28

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 2022.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008485992

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 783 986,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 783 986,80

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 2020	47 633 024,96	-	-	(401 325,15)	-	-	47 231 699,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47 633 024,96	-	-	(401 325,15)	-	-	47 231 699,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 783 986,80	-	-	3 783 986,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(401 325,15)	-	-	401 325,15	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 914 722,99	-	-	-	-	-	1 914 722,99
Reembolsos	(1 435 691,97)	-	-	-	-	-	(1 435 691,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	47 710 730,83	-	-	3 783 986,80	-	-	51 494 717,63



CLASE 8.ª



008485993

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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/ Goya 11, 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.

Con fecha 5 de septiembre 2022, Singular Bank, S.A.U., una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, adquirió el 100% de las acciones en el que se divide el capital social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora). Como consecuencia de dicha adquisición, Singular Bank, S.A.U. pasó a controlar directamente a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y cambió su denominación social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a Singular Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 23 de septiembre 2022, la C.N.M.V. inscribió la sustitución de la entidad UBS Europe S.E., Sucursal en España por Singular Bank, S.A., como Entidad Depositaria de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión de la Sociedad Gestora, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de Singular Bank, S.A.U de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria, de UBS Europe S.E., Sucursal en España.

Adicionalmente, con fecha 22 de diciembre de 2022 se han obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. por parte de la Sociedad Gestora. La operación de fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre de 2022 y, como consecuencia de dicha operación, la Sociedad Gestora ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida, Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. e integrará en su listado de instituciones gestionadas las Instituciones de Inversión Colectiva que se encontraban bajo la gestión de la dicha sociedad absorbida.

La escritura de fusión y de cambio de denominación de la entidad absorbente se presentó en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2022, causando inscripción el día 9 de febrero 2023, y teniendo dicha fusión efectos frente a terceros desde la fecha de su presentación en el Registro.



CLASE 8.ª



008485994

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio las Sociedades Gestoras y Entidades Depositarias han sido las siguientes:

- Desde el 1 de enero 2022 a 5 de septiembre 2022.
 - o Sociedad Gestora: UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.
 - o Entidad Depositaria: UBS Europe S.E., Sucursal en España.
- Desde el 5 de septiembre 2022 a 23 de diciembre 2022.
 - o Sociedad Gestora: Singular Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.U.
 - o Entidad Depositaria: Singular Bank
- Desde el 23 de diciembre 2022 al 31 de diciembre 2022.
 - o Sociedad Gestora: Singular Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U (entidad resultante de la fusión de Singular Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U y Singular Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.U.).
 - o Entidad Depositaria: Singular Bank, S.A.U.

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.

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

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.



008485995

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 resultados del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio (excepto la parte invertida en IIC del grupo) y del 9% sobre los resultados.

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 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 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.



CLASE 8.ª



008485996

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en 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.
- 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.
- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



CLASE 8.ª



008485997

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



008485998

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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.

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.



CLASE 8.ª



008485999

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



008486000

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



008486001

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



008486002

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

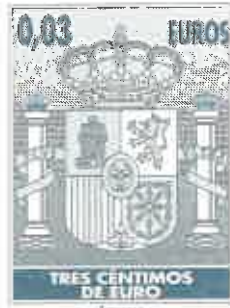
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "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".



CLASE 8.ª



008486003

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



008486004

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	316 020,29	431 250,96
Administraciones Públicas deudoras	531 255,70	527 991,41
Operaciones pendientes de liquidar	2 637,22	2 344,21
Otros	7 504,08	12 248,48
	<u>857 417,29</u>	<u>973 835,06</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	165 270,84	373 788,02
Retenciones de ejercicios anteriores	365 984,86	154 203,39
	<u>531 255,70</u>	<u>527 991,41</u>

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



008486005

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	25 700,19	17 416,87
Operaciones pendientes de liquidar	4 684,70	2 483,73
Otros	184 834,40	441 537,31
	<u>215 219,29</u>	<u>461 437,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	25 700,19	2 318,39
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	15 098,48
	<u>25 700,19</u>	<u>17 416,87</u>

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008486006

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	25 175 546,44	18 301 681,59
Valores representativos de deuda	16 467 358,34	8 950 346,90
Instrumentos de patrimonio	1 170 098,16	1 563 418,02
Instituciones de Inversión Colectiva	7 528 439,94	7 787 916,67
Derivados	9 650,00	-
Cartera exterior	49 595 077,97	31 455 447,27
Valores representativos de deuda	14 404 527,28	764 515,71
Instrumentos de patrimonio	5 623 617,11	3 175 970,32
Instituciones de Inversión Colectiva	29 544 525,18	27 505 891,32
Derivados	22 408,40	9 069,92
Intereses de la cartera de inversión	174 703,57	139 018,74
	74 945 327,98	49 896 147,60

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 117 718,70	517 478,44
Cuentas en divisa	353 576,01	636 456,66
	1 471 294,71	1 153 935,10



008486007

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>76 958 622,28</u>	<u>51 494 717,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 496 978,49</u>	<u>7 618 395,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,69</u>	<u>6,76</u>
Número de partícipes	<u>115</u>	<u>102</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas. Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 28,89% de la cifra de patrimonio del Fondo, 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 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.ª



008486008

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>361 061,88</u>	<u>2 312 565,10</u>
	<u>361 061,88</u>	<u>2 312 565,10</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 2022 una limitación del importe de las bases imponible 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.

Las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

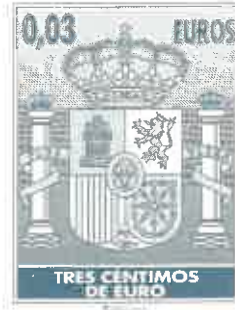
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.



CLASE 8.ª



008486009

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008486010

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	952 145,00	3 102,52	942 519,95	(9 625,05)	ES0343307015
BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	484 500,00	5 545,43	483 359,43	(1 140,57)	ES0313679K13
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 436 645,00	8 647,95	1 425 879,38	(10 765,62)	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés ELECNOR 2,670 2023-03-17	EUR	993 603,90	942,29	993 603,90	-	ES05297431Q5
Pagarés ACCIONA S.A. 2,610 2023-03-01	EUR	1 490 387,01	2 773,30	1 490 919,61	532,60	XS2562963145
Pagarés VIDRALA 0,000 2023-02-10	EUR	995 236,00	(0,07)	992 955,45	(2 280,55)	ES0583746401
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 479 226,91	3 715,52	3 477 478,96	(1 747,95)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	11 564 000,00	1 108,64	11 564 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		11 564 000,00	1 108,64	11 564 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	86 760,10	-	62 107,30	(24 652,80)	ES0105407003
ENAGAS	EUR	170 427,25	-	124 200,00	(46 227,25)	ES0130960018
FLUIDRA	EUR	143 264,95	-	123 420,00	(19 844,95)	ES0137650018
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	345 695,69	-	439 724,02	94 028,33	ES0167050915
REPSOL YPF SA	EUR	104 487,21	-	118 948,50	14 461,29	ES0173516115
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	204 345,74	(33 891,60)	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	116 062,28	-	97 352,60	(18 709,68)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 204 934,82	-	1 170 098,16	(34 836,66)	
Acciones y participaciones Directiva						
ESFERA CAPITAL SGIC SAU	EUR	250 000,00	-	224 575,57	(25 424,43)	ES0110407113
HOROS	EUR	40 000,00	-	41 067,58	1 067,58	ES0146311008
HOROS	EUR	430 000,00	-	474 260,86	44 260,86	ES0146309002
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	441 187,72	-	473 312,90	32 125,18	ES0124037021
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	879 644,18	-	948 462,25	68 818,07	ES0119199026
AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	533 420,32	-	1 066 673,99	533 253,67	ES0112611001
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 000 000,00	-	1 904 999,55	904 999,55	ES0159259003
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	750 000,00	-	935 410,48	185 410,48	ES0159202011
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	500 322,47	-	801 908,71	301 586,24	ES0159201005
ABACO CAPITAL SGIC S.A	EUR	597 821,57	-	657 768,05	59 946,48	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 422 396,26	-	7 528 439,94	2 106 043,68	
TOTAL Cartera Interior		23 107 202,99	13 472,11	25 165 896,44	2 058 693,45	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

008486011

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	1 468 454,40	8 301,90	1 434 264,33	(34 190,07)	XS1972548231
SANTANDER ASSET MANA 0,100 2025-01-26	EUR	961 785,00	2 725,36	961 776,15	(8,85)	XS2436160779
CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	2 474 932,30	18 103,60	2 451 572,29	(23 360,01)	XS2055758804
ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	286 250,17	1 184,78	282 426,71	(3 823,46)	XS2082324018
BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	511 972,18	3 643,47	498 219,27	(13 752,91)	XS1068871448
AT & T CORP 2,400 2023-12-15	EUR	1 009 083,90	17 383,30	989 476,70	(19 607,20)	XS1076018131
VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	494 900,00	4 059,45	484 311,92	(10 588,08)	XS1499604905
BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	477 095,00	6 323,95	474 754,47	(2 340,53)	XS1751004232
TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	504 983,35	3 397,50	495 727,43	(9 255,92)	XS1551678409
GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	466 610,74	13 795,86	463 852,61	(2 758,13)	XS1814065345
GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	508 496,65	637,05	501 956,72	(6 539,93)	XS1265805090
GOLDMAN SACHS 1,375 2023-05-15	EUR	487 040,00	7 226,80	486 919,23	(120,77)	XS1614198262
ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	936 780,00	16 654,44	913 084,46	(23 695,54)	XS2189592616
GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	1 009 328,64	11 471,36	1 013 237,31	3 908,67	XS1598757760
GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	1 102 370,27	5 114,68	1 090 607,09	(11 763,18)	XS1489184900
GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	473 116,86	5 565,89	468 273,01	(4 843,85)	XS2051397961
ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	956 935,99	31 995,01	902 724,99	(54 211,00)	XS1134780557
TESCO PLC 1,375 2023-07-24	EUR	490 656,84	3 647,06	491 342,59	685,75	XS1896851224
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 620 792,29	161 231,46	14 404 527,28	(216 265,01)	
Acciones admitidas cotización						
BANK OF IRELAND	EUR	290 692,50	-	440 000,00	149 307,50	IE00BD1RP616
BAYER	EUR	452 320,16	-	362 437,50	(89 882,66)	DE000BAY0017
ROCHE HOLDING	CHF	202 787,52	-	307 068,80	104 281,28	CH0012032048
FRANCE TELECOM	EUR	250 986,77	-	165 257,49	(85 729,28)	FR0000133308
ING GROEP	EUR	251 526,38	-	284 700,00	33 173,62	NL0011821202
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	205 056,02	(9 552,46)	GB00BP6MXD84
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	235 959,44	-	288 386,40	52 426,96	FR0000120578
VOLKSWAGEN	EUR	220 000,00	-	147 650,00	(72 350,00)	DE0007664005
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	350 751,99	276 769,07	US46625H1005
MERCK & CO INC	USD	238 520,42	-	466 394,21	227 873,79	US58933Y1055
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	358 122,96	-	359 285,38	1 162,42	US9892071054
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	79 581,71	(21 830,56)	PTGALOAM0009
FIRST SOLAR	USD	35 068,28	-	93 749,93	58 681,65	US3364331070
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	414 608,21	-	361 345,19	(53 263,02)	KYG017191142
MARINE HARVEST	NOK	283 335,90	-	318 494,39	35 158,49	NO0003054108

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008486012

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALPHABET	USD	761 267,75	-	576 936,01	(184 331,74)	US02079K3059
SAVENCIA	EUR	91 790,66	-	103 192,80	11 402,14	FR0000120107
ORGANON & CO	USD	221 580,99	-	216 552,08	(5 028,91)	US68622V1061
DROPOX INC	USD	209 049,95	-	209 061,19	11,24	US26210C1045
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	287 716,02	184 414,81	US7960502018
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 010 922,77	-	5 623 617,11	612 694,34	
Acciones y participaciones Directiva						
JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	602 810,90	-	743 329,75	140 518,85	IE0032904330
SCHRODER	EUR	188 375,89	-	283 954,38	95 578,49	LU0248173857
JUPITER TELECOM	EUR	509 124,00	-	510 796,00	1 672,00	LU0853555893
NORDEA	EUR	1 000 270,54	-	1 006 919,97	6 649,43	LU1694214633
CARMIGNAC GESTION	EUR	798 274,34	-	850 076,78	51 802,44	LU0992631647
AMIRAL GESTION	EUR	1 506 866,10	-	1 558 114,90	51 248,80	FR0013202140
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	500 000,00	-	589 900,00	89 900,00	LU1696658423
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 632 025,36	-	1 730 320,80	98 295,44	IE0033758917
MUZINICH & CO LTD	USD	733 031,48	-	1 042 529,62	309 498,14	IE00B85RQD60
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	782 300,00	(217 700,00)	IE00BDT6FZ99
MUZINICH & CO LTD	EUR	2 099 013,40	-	2 037 738,71	(61 274,69)	IE00BICX8K53
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1 398 537,10	-	1 418 143,99	19 606,89	IE000T01W6N0
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	485 724,85	-	924 001,00	438 276,15	IE00B4WC4097
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	571 697,60	-	655 474,40	83 776,80	LU1476746869
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	511 858,43	-	591 214,53	79 356,10	LU0952580347
FULCRUM ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	500 886,32	-	486 810,28	(14 076,04)	LU1561566123
HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	914 490,53	-	1 300 966,05	386 475,52	IE00BYWKMJ85
ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1 004 023,02	-	1 164 142,98	160 119,96	LU2388163789
LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	486 877,21	-	472 240,00	(14 637,21)	LU0840257637
FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	889 921,06	-	830 808,03	(59 113,03)	LU1778252558
CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	736 624,22	-	1 410 000,00	673 375,78	GB00B35X1566
OAKTREE	EUR	516 179,74	-	578 978,90	62 799,16	LU0931238249
AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1 029 803,39	-	1 272 198,30	242 394,91	LU1952142120
PREVAL SA	EUR	502 827,60	-	1 633,50	(501 194,10)	LU1132346872
PINNACLE ICAV	USD	812 479,69	-	1 010 547,06	198 067,37	IE00BYPF2X45
CANEPA FUNDS ICAV	USD	565 505,77	-	730 745,20	165 239,43	IE00BGPBYN04
BAILLIE GIFFORD	EUR	499 831,25	-	483 156,25	(16 675,00)	IE00BVVDJK52
UBS O'CONNOR LLC	EUR	501 769,70	-	483 151,65	(18 618,05)	IE00BKX8M260
KBL UMBRELLA	EUR	489 616,24	-	467 118,61	(22 497,63)	LU1453543073

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	1 105 652,37	105 652,37	IE00BZ1J0335
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 988 445,73	-	26 522 964,01	2 534 518,28	
Acciones y participaciones no Directiva						
POWERSHARES	USD	424 256,55	-	373 115,37	(51 141,18)	US46090E1038
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	364 026,00	-	353 494,63	(10 531,37)	US4642867729
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		788 282,55	-	726 610,00	(61 672,55)	
Acciones y participaciones						
OTUS	EUR	599 999,42	-	615 008,02	15 008,60	IE00BRCJDL54
CARLISLE MANAGEMENT CO	EUR	750 000,13	-	647 154,45	(102 845,68)	LU0871599147
PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 032 788,70	32 788,70	IE0031102746
TOTALES Acciones y participaciones		2 349 999,55	-	2 294 951,17	(55 048,38)	
TOTAL Cartera Exterior		46 758 442,89	161 231,46	49 572 669,57	2 814 226,68	



CLASE 8.^a



008486013

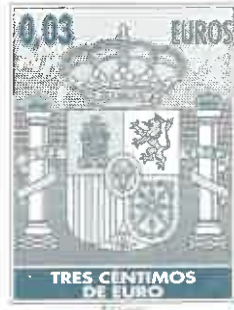
Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ACCS ORGANON & CO 100	USD	38 299,13	2 793,09	23/01/2023
ACC.COVESTRO AG 100	EUR	360 000,00	22 200,00	17/03/2023
ACC.BAYER CANJE SEPT09 100	EUR	291 000,00	15 600,00	17/03/2023
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	USD	427 066,52	44 605,32	20/03/2023
ACC.ACERINOX SPLIT 1X4 26/07/04 100	EUR	231 250,00	15 000,00	17/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 347 615,65	100 198,41	
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	738 694,34	721 345,16	20/03/2023
IBEX 35 10	EUR	817 800,00	819 430,00	23/01/2023
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 157 100,00	1 135 500,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		2 713 594,34	2 676 275,16	
TOTALES		4 061 209,99	2 776 473,57	



CLASE 8.^a



008486014

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008486015

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés ONTIME 0,570 2022-02-16	EUR	499 333,75	309,21	499 346,90	13,15	ES0505604027
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		499 333,75	309,21	499 346,90	13,15	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	160 521,05	(6,61)	160 521,05	-	ES0000012G91
REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	8 290 478,95	(341,15)	8 290 478,95	-	ES0000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 451 000,00	(347,76)	8 451 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	93 315,52	-	77 600,00	(15 715,52)	ES0105407003
ENAGAS	EUR	340 854,52	-	326 400,00	(14 454,52)	ES0130960018
GRIFOLS	EUR	189 167,43	-	202 200,00	13 032,57	ES0171996095
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	457 953,35	-	471 400,00	13 446,65	ES0167050915
REPSOL YPF SA	EUR	202 321,68	-	161 862,36	(40 459,32)	ES0173516115
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	235 290,32	(2 947,02)	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	98 417,39	-	88 665,34	(9 752,05)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 620 267,23	-	1 563 418,02	(56 849,21)	
Acciones y participaciones Directiva						
ESFERA CAPITAL SGIC SAU	EUR	250 000,00	-	238 872,09	(11 127,91)	ES0110407113
HOROS	EUR	40 000,00	-	43 302,11	3 302,11	ES0146311008
HOROS	EUR	160 000,00	-	191 261,81	31 261,81	ES0146309002
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	500 000,00	-	430 785,86	(69 214,14)	ES0124037005
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	854 038,98	(145 961,02)	ES0119199000
AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	800 129,36	-	1 097 566,81	297 437,45	ES0112611001
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 000 000,00	-	1 792 754,37	792 754,37	ES0159259003
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	750 000,00	-	1 032 615,33	282 615,33	ES0159202011
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	500 322,47	-	806 593,00	306 270,53	ES0159201005
ABACO CAPITAL SGIC S.A.	EUR	597 821,57	-	607 626,99	9 805,42	ES0140072002
BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	500 030,00	-	692 499,32	192 469,32	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 098 303,40	-	7 787 916,67	1 689 613,27	
TOTAL Cartera Interior		16 668 904,38	(38,55)	18 301 681,59	1 632 777,21	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008486016

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	678 941,28	139 057,29	764 515,71	85 574,43	XS1134780557
TOTALES Renta fija privada cotizada		678 941,28	139 057,29	764 515,71	85 574,43	
Acciones admitidas cotización						
ORGANON & CO	USD	114 330,26	-	123 192,61	8 862,35	US68622V1061
SAVENCIA	EUR	91 790,66	-	108 140,40	16 349,74	FR0000120107
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	506 766,39	-	313 430,08	(193 336,31)	US01609W1027
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	139 680,46	-	134 130,52	(5 549,94)	KYG017191142
FIRST SOLAR	USD	35 068,28	-	51 360,77	16 292,49	US3364331070
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	53 769,72	(47 642,55)	PTGALOAM0009
MERCK & CO INC	USD	238 520,42	-	303 324,54	64 804,12	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	407 957,78	304 656,57	US7960502018
SANOI SYNTHELABO SA	EUR	237 837,89	-	284 341,80	46 503,91	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	150 509,69	(64 098,79)	GB00B03MM408
ING GROEP	EUR	251 526,38	-	306 050,00	54 523,62	NL0011821202
FRANCE TELECOM	EUR	250 986,77	-	167 607,88	(83 378,89)	FR0000133308
ROCHE HOLDING	CHF	202 787,52	-	382 198,51	179 410,99	CH0012032048
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	389 956,02	315 973,10	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 562 599,91	-	3 175 970,32	613 370,41	
Acciones y participaciones Directiva						
HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	914 490,53	-	1 519 501,60	605 011,07	IE00BYWKMJ85
SCHRODER	EUR	188 375,89	-	336 742,14	148 366,25	LU0248173857
NORDEA	EUR	1 000 270,54	-	1 015 933,63	15 663,09	LU1694214633
CARMIGNAC GESTION	EUR	798 274,34	-	934 145,46	135 871,12	LU0992631647
AMIRAL GESTION	EUR	1 506 866,10	-	1 708 361,00	201 494,90	FR0013202140
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	500 000,00	-	556 800,00	56 800,00	LU1696658423
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 632 025,36	-	1 841 203,02	209 177,66	IE0033758917
MUZINICH & CO LTD	USD	733 031,48	-	1 032 697,95	299 666,47	IE00B85RQD60
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 008 500,00	8 500,00	IE00BDT6FZ99
MUZINICH & CO LTD	EUR	2 099 013,40	-	2 144 657,10	45 643,70	IE00BJCX8K53
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	485 724,85	-	506 532,00	20 807,15	IE00B4WC4097
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	920 431,61	-	1 318 446,90	398 015,29	IE00BWZMLD48
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	571 697,60	-	710 628,80	138 931,20	LU1476746869
JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	602 810,90	-	869 496,36	266 685,46	IE0032904330
KBL UMBRELLA	EUR	489 616,24	-	505 399,44	15 783,20	LU1453543073
ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1 004 023,02	-	1 029 168,14	25 145,12	LU2388163789

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008486017

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	889 921,06	-	1 114 255,94	224 334,88	LU1778252558
CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	736 624,22	-	1 295 750,00	559 125,78	GB00B3SX1566
OAKTREE	EUR	516 179,74	-	659 653,28	143 473,54	LU0931238249
AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1 029 803,39	-	1 587 772,56	557 969,17	LU1952142120
PREVAL SA	EUR	502 827,60	-	458 214,90	(44 612,70)	LU1132346872
PINNACLE ICAV	USD	812 479,69	-	1 043 293,53	230 813,84	IE00BYPF2X45
CANEPA FUNDS ICAV	USD	565 505,77	-	856 375,90	290 870,13	IE00BGPBYN04
BAILLIE GIFFORD	EUR	499 831,25	-	613 468,75	113 637,50	IE00BW0DK52
FULLGOAL ASSET MANAGEMENT	USD	426 645,22	-	397 992,44	(28 652,78)	LU1171460220
UBS O'CONNOR LLC	EUR	501 769,70	-	501 420,00	(349,70)	IE00BKX8M260
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	511 858,43	-	737 284,56	225 426,13	LU0952580347
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 440 097,93	-	26 303 695,40	4 863 597,47	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	364 026,00	-	458 864,56	94 838,56	US4642867729
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		364 026,00	-	458 864,56	94 838,56	
Acciones y participaciones						
CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	750 000,13	-	743 331,36	(6 668,77)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		750 000,13	-	743 331,36	(6 668,77)	
TOTAL Cartera Exterior		25 795 665,25	139 057,29	31 446 377,35	5 650 712,10	

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ACCS MERCK & CO INC 100	USD	123 690,94	457,34	24/01/2022
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV 100	EUR	250 000,00	22 450,00	19/12/2022
ACC. SCORPIO TANKERS INC 100	USD	202 190,40	44 854,88	24/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		575 881,34	67 762,22	
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	3 111 440,86	3 138 852,24	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 514 795,00	2 572 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		5 626 235,86	5 711 352,24	
TOTALES		6 202 117,20	5 779 114,46	



CLASE 8.^a



008486018



CLASE 8.ª



008486019

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad gestora sobre la situación de los mercados.

La recuperación generalizada de las cotizaciones de los activos financieros en octubre y noviembre se vio truncada después de que los bancos centrales reiterarán que prolongarán las políticas monetarias restrictivas para contener las presiones inflacionistas. La Reserva Federal señaló que prevé mantener su tipo de intervención cerca del 5,0% durante todo 2023, en tanto que el BCE anunció que pretende subir 50 puntos básicos en cada una de sus próximas reuniones. Además, el Banco de Japón aumentó en un cuarto de punto la rentabilidad máxima a la que permitirá cotizar los bonos a 10 años.

Todo esto provocó una subida sustancial de las rentabilidades de la deuda en todo el mundo, acentuando las pérdidas en el peor año de la historia para la renta fija. El desplazamiento al alza de la curva de Alemania próximo al medio punto porcentual y el ensanchamiento de las primas de riesgo en la Eurozona provocaron que los índices gubernamentales de la unión monetaria cayeran más de un 3% en diciembre (lo que eleva las pérdidas en el año por encima del 17%), arrastrando a los bonos corporativos a pesar del descenso de los diferenciales crediticios. El menor repunte de la curva y la estabilidad de los tipos a corto plazo hicieron que la deuda de EE.UU. registrara pérdidas más moderadas. Los bonos de mercados emergentes avanzaron ligeramente en el mes por la reducción de sus primas de riesgo, pero pierden más del 17% en 2022.

La mayor contundencia del BCE propició que continuara la apreciación del euro, que ya supera el 10% desde su mínimo frente al dólar en septiembre, si bien cierra el año cerca de un 6% por debajo de su nivel del final de 2021. Por su parte, las cotizaciones del petróleo y de algunos metales industriales se movieron volátilmente entre los temores a una caída de la demanda en una recesión y los problemas estructurales de la oferta, agravados ahora por las sanciones a las exportaciones desde Rusia. El barril de crudo Brent, que llegó a caer a los 74 dólares, acaba 2022 de vuelta por encima de los 80 dólares, impulsando los precios de todos los activos relacionados. También fue destacable la evolución del oro que, a pesar de los mayores tipos de interés, logró superar los 1.800 dólares por onza, prácticamente el mismo nivel en el que comenzó el año.

Las acciones mundiales corrigieron en las primeras sesiones de diciembre, aunque volvieron a los mismos niveles en las jornadas previas a las reuniones de los principales bancos centrales. Sin embargo, el giro de los mercados de renta fija provocó rápidas caídas superiores al 6% (nuevamente lideradas por la tecnología y otros sectores de crecimiento), antes de estabilizarse en las últimas sesiones del año. El mes se salda con retrocesos próximos al 5% en el S&P 500 y el MSCI World, al 3% en la media de la Eurozona y algo menores en los mercados emergentes dadas la subida de las acciones chinas. Termina 2022 con retornos totales (con dividendos) cercanos al -15% en el conjunto de acciones mundiales, de casi -20% en EE.UU. (con el Nasdaq perdiendo más del 30%) y en los mercados emergentes, del -10% en la Eurozona, ligeramente negativos en España y Japón, y marginalmente positivos en el Reino Unido.



CLASE 8.^a



008486020

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Arranca el nuevo año con las mismas incertidumbres geopolíticas, económicas y financieras que zarandearon los mercados en 2022. Las subidas de los tipos de interés elevan los rendimientos de los activos monetarios, en tanto que presionan las valoraciones de los activos empresariales e inmobiliarios. Esto probablemente limite el potencial alcista de las bolsas a corto plazo, y aconseja mantener una estrategia de inversión prudente, a la espera de que las cotizaciones reflejen mejor la perspectiva de unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas y la probable caída de los resultados de las compañías en un periodo de debilidad económica.

Por el momento, la mejor rentabilidad-riesgo en la renta fija parece encontrarse en los activos monetarios y pagarés entre 6-18 meses, en la deuda bancaria senior, en el crédito corporativo con grado de inversión y en los bonos high yield a corto plazo. En la renta variable, el entorno sigue favoreciendo a los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, y en el que las compañías que pagan dividendos altos y sostenibles deberían de mostrar más resiliencia.

Evolución del patrimonio y participes

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 76.958.622,28 euros, lo que supone un incremento de 25.463.904,65 euros respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 115, suponiendo un incremento de 13 con respecto al cierre del año anterior.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio

Durante el mes de Diciembre, en renta fija, hemos añadido una emisión de Kutxabank que nos parece interesante. Esta parte de la cartera nos generará algo de rentabilidad incluso si no suben las bolsas. El riesgo es relativamente bajo al ser en su mayoría bonos cortos. Con respecto a la renta variable, hemos recibido a través de la venta de puts acciones de Alphabet. Este tipo de compañías están a precios más atractivos después de las correcciones del 2022. Alphabet vale 1,2 trillones de dólares; tiene 92 billones de dólares de caja neta; y gana 62 billones de dólares al año (5% de FCF Low Yield). La acción ha bajado -40% en el 2022, y nos parece acertado aprovechar para tener una posición en una de las tecnológicas americanas de mayor calidad (0.50% del total del fondo).

En relación con la parte de derivados hemos cerrado las opciones que teníamos abiertas sobre Logitech, ING, BNP, Acerinox y Alibaba para acotar el riesgo en bolsa. Además, hemos cubierto la cartera con algunos futuros de Ibex y Eurostoxx para comenzar el año algo menos invertidos.



CLASE 8.ª



008486021

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Ejercicio derechos políticos

La Sociedad gestora 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.

Uso de instrumentos financieros

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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 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 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 Singular Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., en fecha 29 de marzo de 2023, 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 2022, 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 008485988 al 008486018 Del 008486019 al 008486021
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008486022 al 008486052 Del 008486053 al 008486055

FIRMANTES

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GABRIEL ALVAREZ DE TOLEDO BANDEIRA
Consejero

D^a. ALICIA CORONIL JONSSON
Consejera

D^a. MARTA RAGA GARCIA
Consejera

D^a CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ
Consejera

D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ
Consejero

D. OMAR GARCÍA PERAL
Consejero

Global Value Selection, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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

FIRMANTES:

D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GABRIEL ALVAREZ DE TOLEDO BANDEIRA
Consejero

D^ª. ALICIA CORONIL JONSSON
Consejera

D^ª. MARTA RAGA GARCIA
Consejera

D^ª CRISTINA FERNANDEZ ALEPUZ
Consejera

D. JOSE ANTONIO CEREZO JIMENEZ
Consejero

D. OMAR GARCÍA PERAL
Consejero