

GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Global Value Selection, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014

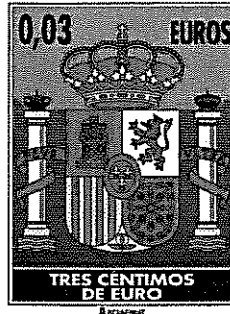


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07083
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de febrero.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



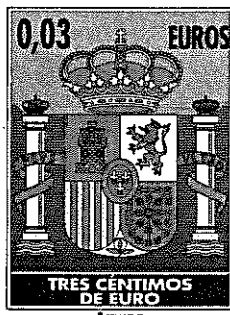
OL6239732

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	29 138 961,79	19 138 892,24
Deudores	1 162 823,80	123 344,48
Cartera de inversiones financieras	26 370 670,39	18 686 281,61
Cartera interior	8 829 497,20	10 600 899,54
Valores representativos de deuda	4 069 497,26	6 097 205,24
Instrumentos de patrimonio	89 425,26	231 024,89
Instituciones de Inversión Colectiva	2 670 048,93	867 640,39
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 525,75	3 405 029,02
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 405 767,13	7 924 504,04
Valores representativos de deuda	3 121 240,88	984 221,84
Instrumentos de patrimonio	938 261,58	862 040,16
Instituciones de Inversión Colectiva	13 346 264,67	6 078 242,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	135 406,06	160 878,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 605 467,60	329 266,15
TOTAL ACTIVO	29 138 961,79	19 138 892,24



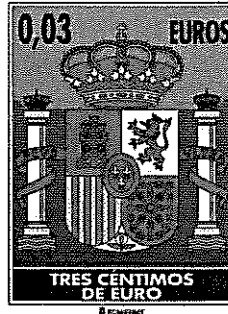
OL6239733

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 780 420,72	18 897 083,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 780 420,72	18 897 083,28
Capital	-	-
Partícipes	27 033 226,82	18 094 779,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 747 193,90	802 303,77
(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	358 541,07	241 808,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	269 527,19	195 766,16
Pasivos financieros	-	-
Derivados	89 013,88	46 042,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 138 961,79	19 138 892,24
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	4 439 312,87	453 340,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 709 947,56	453 340,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 729 365,31	-
Otras cuentas de orden	-	306 477,23
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	306 477,23
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 439 312,87	759 817,23



0L6239734

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 229,33	8 555,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(427 777,58)</u>	<u>(199 757,16)</u>
Comisión de gestión	(395 744,95)	(174 706,65)
Comisión de depositario	(21 013,90)	(11 505,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 018,73)	(13 545,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(415 548,25)	(191 201,90)
Ingresos financieros	506 682,38	397 697,14
Gastos financieros	(84,31)	(3,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 141 014,13</u>	<u>383 775,15</u>
Por operaciones de la cartera interior	576 484,05	189 951,72
Por operaciones de la cartera exterior	1 319 168,24	234 032,06
Por operaciones con derivados	245 361,84	(40 208,63)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 375,82)	16 320,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(462 819,71)</u>	<u>200 788,81</u>
Deterioros	(262 294,38)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	29 283,52	49 947,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(259 490,90)	42 049,62
Resultados por operaciones con derivados	29 682,05	108 791,25
Otros	-	-
Resultado financiero	2 180 416,67	998 577,50
Resultado antes de impuestos	1 764 868,42	807 375,60
Impuesto sobre beneficios	(17 674,52)	(5 071,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 747 193,90</u>	<u>802 303,77</u>

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 747 193,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 747 193,90

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 2012	18 094 779,51	-	-	802 303,77	-	-	18 897 083,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 094 779,51	-	-	802 303,77	-	-	18 897 083,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 747 193,90	-	-	1 747 193,90
Aplicación del resultado del ejercicio	802 303,77	-	-	(802 303,77)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 037 967,56	-	-	-	-	-	11 037 967,56
Reembolsos	(2 901 824,02)	-	-	-	-	-	(2 901 824,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	27 033 236,82	-	-	1 747 193,90	-	-	28 780 420,72



CLASE 8.^a



0L6239735

Global Value Selection, F.I.

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

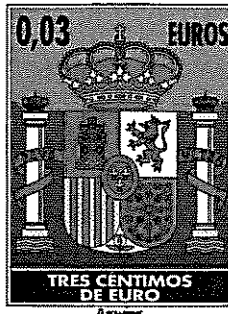
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	802.303,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	802.303,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.ª



OL6239736



CLASE 8.ª



0L6239737

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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



OL6239738

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 18,00% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



OL6239739

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2013 y 2012 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 12.229,33 euros y 8.555,26 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

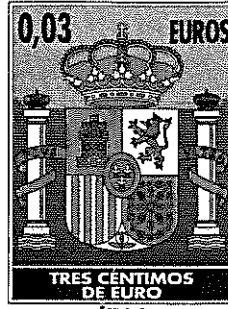
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.ª



0L6239740

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

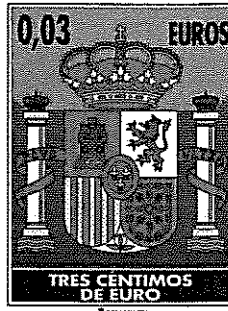
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.ª



0L6239741

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

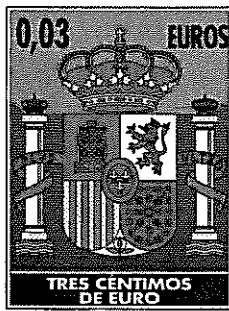
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OL6239742

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

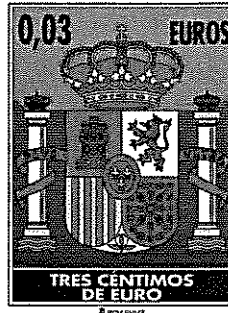
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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



CLASE 8.ª



0L6239743

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

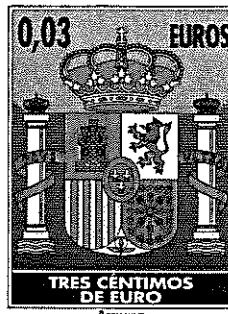
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



OL6239744

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

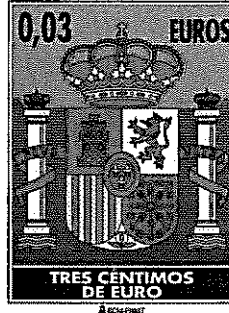
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



0L6239745

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 de situación.

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

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

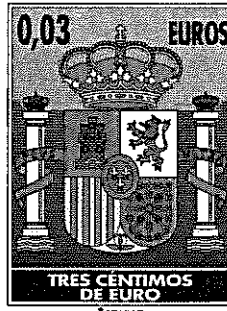
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de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

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



OL6239746

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

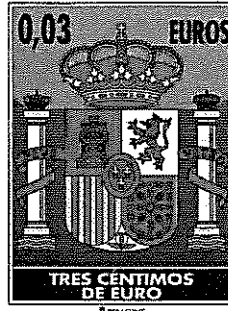
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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".



0L6239747

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	324 666,23	77 100,20
Administraciones Públicas deudoras	59 407,92	42 676,18
Operaciones pendientes de liquidar	776 466,86	-
Otros	2 282,79	3 568,10
	<u>1 162 823,80</u>	<u>123 344,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	53 350,87	32 809,07
Retenciones de ejercicios anteriores	6 057,05	9 867,11
	<u>59 407,92</u>	<u>42 676,18</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013, ha sido liquidado en su mayoría los días 3 y 8 de enero de 2014.

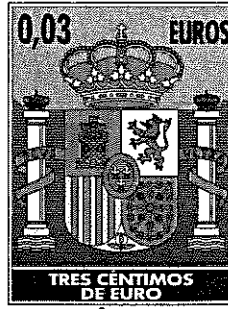
5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	34 748,16	7 759,44
Operaciones pendientes de liquidar	680,44	100 000,00
Otros	234 098,59	88 006,72
	<u>269 527,19</u>	<u>195 766,16</u>



CLASE 8.ª



OL6239748

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	17 073,64	2 687,61
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	17 674,52	5 071,83
	<u>34 748,16</u>	<u>7 759,44</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	8 829 497,20	10 600 899,54
Valores representativos de deuda	4 069 497,26	6 097 205,24
Instrumentos de patrimonio	89 425,26	231 024,89
Instituciones de Inversión Colectiva	2 670 048,93	867 640,39
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 525,75	3 405 029,02
Cartera exterior	17 405 767,13	7 924 504,04
Valores representativos de deuda	3 121 240,88	984 221,84
Instrumentos de patrimonio	938 261,58	862 040,16
Instituciones de Inversión Colectiva	13 346 264,67	6 078 242,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	135 406,06	160 878,03
	<u>26 370 670,39</u>	<u>18 686 281,61</u>



0L6239749

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013. 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto las participaciones en Bestinver International, F.I. y Bestinfond, F.I. y los pagarés de Bankinter, S.A. y Banesto, S.A., los cuales se encuentran depositados en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Bankinter, S.A. y Banesto, S.A., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

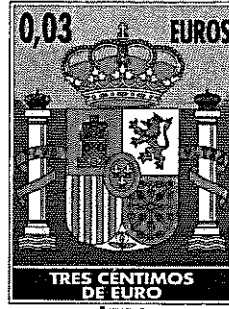
	2013	2012
Cuentas en el depositario	590 991,13	324 564,02
Otras cuentas de tesorería	<u>1 014 476,47</u>	<u>4 702,13</u>
	<u>1 605 467,60</u>	<u>329 266,15</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



OL6239750

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 780 420,72</u>	<u>18 897 083,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 276 640,64</u>	<u>3 702 348,82</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,45</u>	<u>5,10</u>
Número de partícipes	<u>122</u>	<u>108</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 31,73% y el 45,23% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

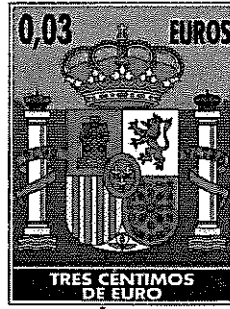
10 Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>306 477,23</u>
	<u>-</u>	<u>306 477,23</u>



CLASE 8.ª



0L6239751

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 desde su constitución.

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

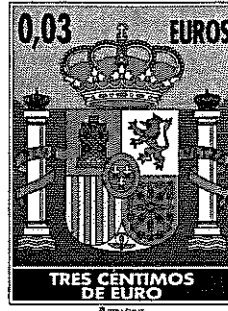
12. Otra información

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

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



CLASE 8.ª



0L6239752

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

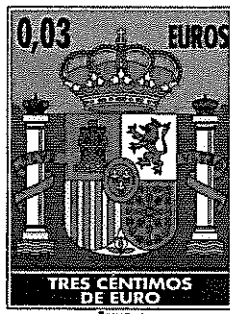
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6239753

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 5,00% 12/12/2014	ES0001352394	EUR	501 914,94	1 234,86	517 185,00	15 270,06
REINO DE ESPAÑA 3,11% 20/11/2014	ES0001352378	EUR	294 554,54	518,44	312 735,72	18 181,18
REINO DE ESPAÑA 4,30% 07/05/2014	ES0001351222	EUR	199 943,20	5 627,10	202 074,13	2 130,93
REINO DE ESPAÑA 4,75% 23/06/2015	ES0000101503	EUR	196 149,46	7 073,65	203 865,17	7 715,71
TOTALES Deuda pública			1 192 562,14	14 454,05	1 235 860,02	43 297,88
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	ES0422714016	EUR	300 585,00	6 218,80	303 566,34	2 981,34
BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,235% 23/12/2015	ES0257080012	EUR	97 562,62	5 328,83	87 944,75	(9 617,87)
BANKIA, S.A.U. 0,105% 25/01/2016	ES0214977094	EUR	905 059,02	8 249,08	952 448,03	47 389,01
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	ES0324244005	EUR	101 244,56	557,14	106 373,75	5 129,19
UNNIM 0,289% 15/02/2017	ES0214973069	EUR	444 837,79	10 819,35	451 311,57	6 473,78
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 849 288,99	31 173,20	1 901 644,44	52 355,45
Emissiones avaladas						
FADE 4,00% 17/12/2015	ES0378641122	EUR	199 374,64	335,97	208 992,80	9 618,16
TOTALES Emissiones avaladas			199 374,64	335,97	208 992,80	9 618,16
Adquisición temporal de activos con Depositario						
ESTADO DE ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES0000012783	EUR	723 000,00	5,34	723 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			723 000,00	5,34	723 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA, S.A.	ES0178430E18	EUR	90 879,81	-	89 425,26	(1 454,55)
TOTALES Acciones admitidas cotización			90 879,81	-	89 425,26	(1 454,55)
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL	ES0114638036	EUR	1 200 000,00	-	1 518 981,11	318 981,11
BESTINVER INTERNATIONAL	ES0114638036	EUR	400 000,00	-	540 078,98	140 078,98
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 600 000,00	-	2 059 060,09	459 060,09
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ELCAÑO INV. FINANCIERAS, S.I.C.A.V.	ES0118626037	EUR	465 694,41	-	610 988,84	145 294,43
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)			465 694,41	-	610 988,84	145 294,43
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
B5CH INVEST 3,950 2014 10 26		EUR	1 000 000,00	1 298,63	1 000 257,63	257,63
BANCO SABADELL 3,500 2014 01 23		EUR	1 000 000,00	32 856,11	1 000 268,12	268,12
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			2 000 000,00	34 154,74	2 000 525,75	525,75
TOTAL Cartera Interior			8 120 799,99	80 123,30	8 829 497,20	708 697,21

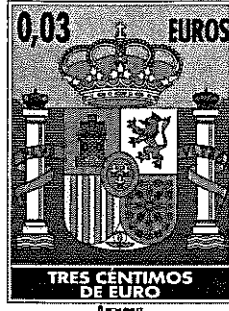
Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública						
MEX BONOS DESARR FIX RT 3,00% 18/06/2015	MX0MGO0000M9	MXN	503 804,70	547,32	455 874,00	(47 930,70)
TOTALES Deuda pública			503 804,70	547,32	455 874,00	(47 930,70)
Renta fija privada cotizada						
ENCE 3,625% 15/02/2020	X50879841251	EUR	207 615,00	5 141,16	220 336,62	12 721,62
GESTAMP FUND LUX SA 2,937% 32/05/2020	X50925126491	EUR	196 605,51	1 036,95	212 104,86	15 499,35
GRUPO FAMSA SAB DE CV 3,625% 01/06/2020	USP7700WCG35	USD	54 269,48	297,08	51 391,35	(2 878,13)
FCC INTL 3,25% 30/10/2014	X50457172913	EUR	383 401,72	7 186,99	399 613,01	16 211,29
BANCO POPULAR INTL 4,00% 17/07/2015	X50875105909	EUR	599 588,56	11 020,91	615 625,67	16 037,11
FIAT 7,00% 23/03/2017	X50875105909	EUR	105 463,65	5 818,81	115 860,26	10 396,61
FIAT 6,125% 08/07/2014	X50647263317	EUR	100 718,70	4 081,42	104 249,04	3 530,34
TELECOM ITALIA 4,50% 20/09/2017	X50831389985	EUR	305 815,00	3 426,92	314 887,67	9 072,67
INTL BANK RECON & DEVELOP 9,50%	X50475111786	BRL	152 696,48	9 379,03	108 590,66	(44 105,82)
BBVA INTERNACIONAL 4,375% 21/09/2015	X50829721967	EUR	200 411,91	2 352,98	210 612,23	10 200,32
BBVA INTERNACIONAL 3,875% 06/08/2015	X50531068897	EUR	298 295,35	4 993,19	312 095,51	13 800,16
TOTALES Renta fija privada cotizada			2 604 881,36	54 735,44	2 665 366,88	60 485,52
Acciones admitidas cotización						
LIBERTY MEDIA CORPORATION	US5312292015	USD	567,94	-	531,36	(36,58)
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	121 896,64	-	180 600,00	58 703,36
PFIZER INC	US7170811035	USD	69 893,58	-	111 438,55	41 544,97
BANK OF AMERICA	US1200761047	USD	104,65	-	109,87	5,22
SAMSUNG ELECTRONICS	US7960508882	USD	206 476,83	-	198 137,96	(8 338,87)
SANOFI SYNTHELABO, S.A.	FR0000120578	EUR	200 836,09	-	209 149,44	8 313,35
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	147 965,83	-	238 294,40	90 328,57
TOTALES Acciones admitidas cotización			747 741,56	-	938 261,58	190 520,02
Acciones y participaciones Directiva						
MUZINICH & CO LTD	IE0005324847	EUR	507 329,40	-	528 523,90	21 194,50
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	LU0531877578	USD	308 236,00	-	366 820,93	58 584,93
DWS ASSET MANAGEMENT	LU0124167924	EUR	200 130,45	-	250 731,81	50 601,36
GAM FUND MANGEMENT	IE00B4L1BH30	USD	459 627,65	-	450 240,53	(9 387,12)
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	LU0256839274	EUR	156 523,00	-	208 567,38	52 044,38
M&G INVESTMENT FUNDS	GB0030932783	EUR	334 616,09	-	331 026,69	(3 589,40)
LONG TERM INVESTMENT FUND	LU0244071956	EUR	90 213,16	-	107 343,35	17 130,19
OYSTER ASSET MANAGEMENT, S.A.	LU0688633170	EUR	956 087,50	-	1 131 862,50	175 775,00
ALKEN-FUND, S.I.C.A.V. EUROPEAN OPPO	LU0866838229	EUR	200 000,00	-	263 440,00	63 440,00



CLASE 8.ª

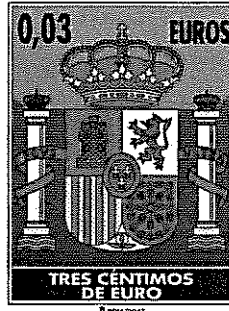


0L6239754

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6239755

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
FRANKLIN TEMPLETON	IE0001218373	USD	751 879,70	-	730 098,65	(21 781,05)
MUZINICH & CO LTD	IE0005324847	EUR	301 475,84	-	311 855,04	10 379,20
FLINVEST, S.A.S.	FR0010007542	EUR	1 021 274,62	-	1 142 007,76	120 733,14
ODEY ASSET MANAGEMENT	IE0032284907	EUR	607 779,29	-	790 163,40	182 384,11
NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	IE00B12VW672	USD	212 805,71	-	278 574,50	65 768,79
JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	IE0032904330	EUR	2 007 537,80	-	2 031 453,10	23 915,30
HEPTAGON CAPITAL LLP	IE00B67ZNB36	USD	201 627,55	-	228 721,89	27 094,34
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	LU0533028311	EUR	498 406,80	-	470 835,36	(27 571,44)
ODEY_UK_AB	GB00B3X1566	EUR	915 703,65	-	1 212 198,30	296 494,65
MATTHEWS INTERNATIONAL CAPITAL	LU0491818331	USD	736 249,48	-	743 987,08	7 737,60
MATTHEWS INTERNATIONAL CAPITAL	LU0491818331	USD	808 490,05	-	755 518,74	(52 971,31)
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	LU0866838229	EUR	498 574,86	-	527 997,89	29 423,03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			11 774 568,60	-	12 861 968,80	1 087 400,20
ASSET VALUE INVESTORS LTD	IE00B51SYW74	EUR	249 999,91	-	277 765,08	27 765,17
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			249 999,91	-	277 765,08	27 765,17
Acciones y participaciones de inversión libre			205 285,00	-	206 530,79	1 245,79
PENSATO CAPITAL FUND PLC	IE00B35Z5F75	EUR	205 285,00	-	206 530,79	1 245,79
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre			16 086 281,13	55 282,76	17 405 767,13	1 319 486,00
TOTAL Cartera Exterior						

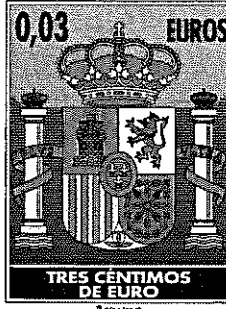
Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA 0,000 20/04/2017	ES0169350016	EUR	262.294,38	-	-	(262.294,38)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio			262.294,38	-	-	(262.294,38)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			262.294,38	-	-	(262.294,38)



CLASE 8.ª



OL6239756

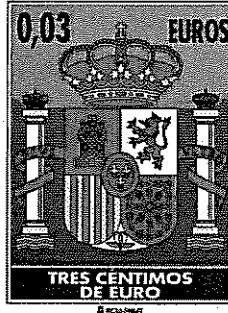
Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ EUROSTOXX 50	EUR	1 042 850,00	1 087 800,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 042 850,00	1 087 800,00	
Emisión de opciones "put"				
Opción IBEX 35	EUR	196 000,00	14 480,00	19/09/2014
Opción ACCS APPLE	USD	381 097,56	36 876,96	17/01/2015
Opción ACC TELEFONICA	EUR	90 000,00	33 000,00	19/12/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		667 097,56	84 356,96	
Futuros vendidos				
Futuro SP 500	USD	1 317 965,31	1 339 663,83	21/03/2014
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	1 411 400,00	1 391 700,00	10/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		2 729 365,31	2 731 363,83	
TOTALES		4 439 312,87	3 903 520,79	



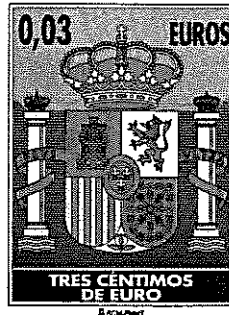
CLASE 8.ª



OL6239757

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

CLASE 8.ª



OL6239758

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	196 219,04	7 076,51	194 277,91	(1 941,13)
XUNTA GALICIA 6,22% 20/11/2014	ES0001352378	EUR	296 961,90	523,09	302 534,07	5 572,17
XUNTA GALICIA 6,72% 24/11/2013	ES0001352402	EUR	200 041,06	1 355,87	199 945,36	(95,70)
GENERALITAT CATALUNYA 5,375% 04/04/2013	ES0000095014	EUR	295 561,34	15 195,70	296 340,74	779,40
JUNTA DE CATILLA Y LEON 4,3% 07/05/2014	ES0001351222	EUR	199 889,32	5 625,62	195 897,61	(3 991,71)
TOTALES Deuda pública			1 188 672,66	29 776,79	1 188 995,69	323,03
Renta fija privada cotizada						
FADE 4% 17/12/2015	ES0378641122	EUR	199 075,00	468,13	200 672,14	1 597,14
PESCANOVA CONVERTIBLE 5,125% 20/04/2017	XS0617215099	EUR	262 294,38	4 446,02	293 414,43	31 120,05
OBL. CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	368 531,36	6 905,59	368 514,41	(16,95)
BANCO SABADELL 4,20% 27/08/2013	ES0313860332	EUR	600 968,98	2 249,48	599 380,52	(1 588,46)
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 171 085,27	14 579,29	1 174 722,47	25 637,20
Emissiones avaladas						
BANCO POPULAR 1,672% 23/12/2015	ES0257080012	EUR	87 610,55	(1 845,48)	77 371,31	(10 239,24)
BBVA SENIOR FINANCE 4,375% 21/09/2015	XS0829721967	EUR	200 605,00	2 355,55	205 369,66	4 764,66
TOTALES Emissiones avaladas			200 605,00	14 579,29	1 744 722,47	25 637,20
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			350 213,62	9 412,05	352 464,55	2 250,93
CAJA VITAL KUTXA VITAL 4,5% 23/05/2013	ES0415308057	EUR	350 213,62	9 412,05	352 464,55	2 250,93
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULA HIP. BANKIA 4,875% 31/03/2014	ES0414950842	EUR	99 766,00	3 750,50	100 440,80	674,80
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			99 766,00	3 750,50	100 440,80	674,80
Instrumentos del mercado monetario						
BANESTO 3,596% 28/02/2013	ES05135407D9	EUR	963 784,70	30 659,27	966 135,77	2 351,07
PAGABANKINTER 3,46% 23/01/2013	ES0513679UB7	EUR	483 972,45	15 010,46	484 445,96	473,51
TOTALES Instrumentos del mercado monetario			1 447 757,15	45 669,73	1 450 581,73	2 824,58
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	1 260 000,00	12,07	1 260 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			1 260 000,00	12,07	1 260 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V.	ES0118626037	EUR	203 191,68	-	231 024,89	27 833,21
TOTALES Acciones admitidas cotización			203 191,68	-	231 024,89	27 833,21

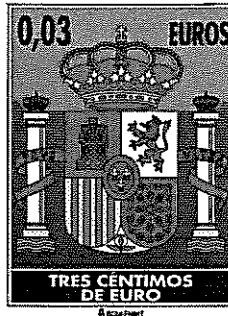
Global Value Selection, F.I.

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

	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior						
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINFOND, F.I.	ES0114673033	EUR	400 000,00	-	460 146,05	60 146,05
BESTINVER INTERNATIONAL, F.I.	ES0114638036	EUR	400 000,00	-	407 494,34	7 494,34
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			800 000,00	-	867 640,39	67 640,39
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVESTMENT 3,95% 26/10/2013		EUR	1 000 000,00	1 298,63	1 002 101,06	2 101,06
SCH INVESTMENT 3,40% 28/12/2013		EUR	1 000 000,00	372,60	1 000 355,78	355,78
BBVA 4,00% 15/09/2013		EUR	650 000,00	6 673,89	651 194,15	1 194,15
BBVA 3,95% 15/09/2013		EUR	750 000,00	7 605,66	751 378,03	1 378,03
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			3 400 000,00	15 950,78	3 405 029,02	5 029,02
TOTAL Cartera Interior			10 468 686,38	119 151,21	10 600 899,54	132 213,16



CLASE 8.ª

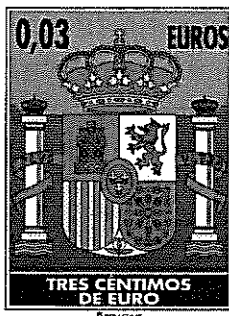


OL6239759

Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada						
FIAT FINANCE & TRADE 7% 23/03/2017	XS0764640149	EUR	105 357,20	5 811,86	110 000,11	4 642,91
FIAT FINANCE & TRADE 6,125% 08/07/2014	XS0647263317	EUR	98 623,14	3 996,19	105 436,37	6 813,23
INTL BK IADB 9,50% 06/01/2014	XS0475111786	BRL	154 082,93	10 756,02	135 687,34	(18 395,59)
BBVA 3,875% 06/08/2015	XS0531068897	EUR	297 565,00	4 910,10	303 838,60	6 273,60
MAPFRE, S.A. 5,125% 16/11/2015	ES0324244005	EUR	101 824,97	562,03	105 083,86	3 258,89
BNP PARIBAS 9,5% 29/03/2013	XS0607109617	BRL	259 037,35	15 690,62	224 175,56	(34 861,79)
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 016 490,59	41 726,82	984 221,84	(32 268,75)
Acciones admitidas cotización						
KPN	NL000009082	EUR	392 696,14	-	195 833,20	(196 862,94)
PORTUGAL TELECOM	PTPTCOAM0009	EUR	100 970,04	-	95 880,68	(5 089,36)
INVESCO GREATER CHINA EQUITY FUND	LU0482497798	EUR	142 927,50	-	150 007,50	7 080,00
Pfizer	US7170811035	USD	69 893,58	-	95 050,41	25 156,83
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	EUR	121 896,64	-	138 630,00	16 733,36
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	147 965,83	-	186 638,37	38 672,54
TOTALES Acciones admitidas cotización			976 349,73	-	862 040,16	(114 309,57)
Acciones y participaciones Directiva						
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	LU0572586757	EUR	200 000,00	-	225 260,00	25 260,00
ALLIANZ RCM EURO EQ GROWTH	LU0256839274	EUR	156 523,00	-	182 917,68	26 394,68
ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	US4642864007	USD	376 264,50	-	296 808,91	(79 455,59)
PICTET-ASIAN LOCAL CURRENCY FUND	LU0280438135	EUR	99 927,75	-	119 583,75	19 656,00
FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY	LU0124167924	EUR	200 130,45	-	185 889,90	(14 240,55)
FIDELITY SOUTH EAST ASIA	LU0069452877	EUR	253 934,64	-	259 173,80	5 239,16
OYSTER EUROPE OPPRT 1 EUR 2	LU0507009925	EUR	203 332,80	-	207 324,15	3 991,35
FRANKLIN TECHNOLOGY_A ACC EUR	LU0260870158	EUR	61 486,85	-	62 090,20	603,35
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FUND	FR0010148981	EUR	102 324,96	-	105 897,60	3 572,64
M&G GLOBAL BASICS FUND	GB0030932783	EUR	334 616,09	-	325 390,37	(9 225,72)
CARMIGNAC EMERGING PARTIMOINE FUND	LU0592698954	EUR	616 723,38	-	650 658,96	33 935,58
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	IE0033758917	EUR	191 892,26	-	207 886,98	15 994,72
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	IE0032284907	EUR	607 779,29	-	625 591,98	17 812,69
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND USD	IE00812YVW672	USD	212 805,71	-	272 038,14	59 232,43
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	IE0086ZZN836	USD	201 627,55	-	219 803,72	18 176,17
CAPITAL EMERGING MARKETS TOTAL OPP	LU0533028311	EUR	498 406,80	-	511 132,08	12 725,28
PENSATO EUROPA ABSOLUTE RETURN	IE00835Z5F75	EUR	500 000,00	-	497 643,83	(2 356,17)



OL6239760

CLASE 8.ª

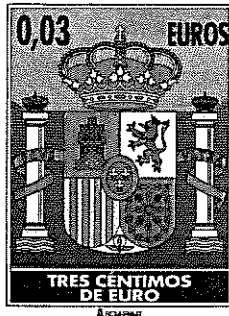
Global Value Selection, F.I.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva						
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	GB00B3SX1S66	EUR	508 631,97	-	503 845,65	(4 786,32)
LONG TERM INVESTMENT CLASSIC	LU0244071956	EUR	90 213,16	-	92 652,89	2 439,73
CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD	LU0531877578	USD	308 236,00	-	305 849,05	(2 386,95)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			5 724 857,16	-	5 857 439,64	132 582,48
Acciones y participaciones de inversión libre						
MONETA LONG SHORT A HEDGE FUND	FR0010400762	EUR	206 488,80	-	220 802,40	14 313,60
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre			206 488,80	-	220 802,40	14 313,60
TOTAL Cartera Exterior			7 924 186,28	41 726,82	7 924 504,04	317,76



CLASE 8.ª



OL6239761

Global Value Selection, F.I.

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

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



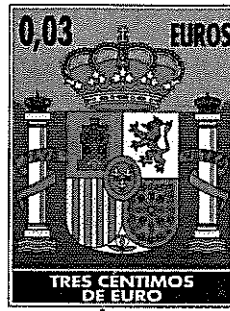
CLASE 8.ª



0L6239762



CLASE 8.ª



0L6239763

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghái.



0L6239764

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 49,67% en renta variable, 34,34% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 275.043,89 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 3,46%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2013 es de 6,86%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

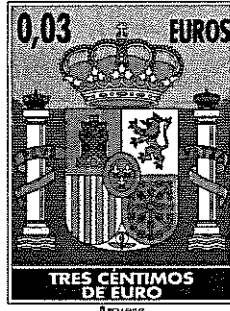
En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de Información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L6239765

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

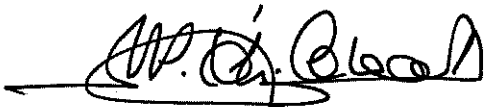
Global Value Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

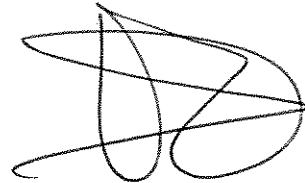
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Global Value Selection, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6239732 al 0L6239762 Del 0L6239763 al 0L6239765

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D.ª SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada

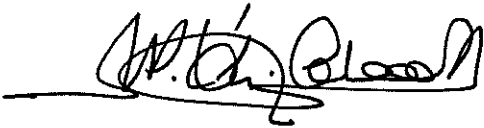


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

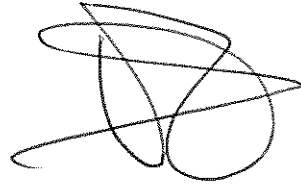
Global Value Selection, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero