

GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Global Value Selection, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de Global Value Selection, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

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 Global Value Selection, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017





CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OM9487461

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48 973 455,92	48 995 970,07
Deudores	734 669,48	894 274,60
Cartera de inversiones financieras	41 844 893,88	42 905 943,66
Cartera interior	9 182 489,78	7 539 351,30
Valores representativos de deuda	1 444 294,91	1 712 247,74
Instrumentos de patrimonio	271 270,00	103 373,50
Instituciones de Inversión Colectiva	7 466 924,87	5 713 710,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	10 020,00
Otros	-	-
Cartera exterior	32 592 209,11	35 294 735,47
Valores representativos de deuda	3 044 564,92	3 416 576,37
Instrumentos de patrimonio	1 555 398,57	2 981 758,92
Instituciones de Inversión Colectiva	27 987 880,00	28 883 142,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 365,62	13 257,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	70 194,99	71 856,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 393 892,56	5 195 751,81
TOTAL ACTIVO	48 973 455,92	48 995 970,07

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9487462

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	48 320 489,89	47 922 736,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48 320 489,89	47 922 736,97
Capital	-	-
Partícipes	47 543 408,38	45 899 404,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	777 081,51	2 023 332,94
(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	652 966,03	1 073 233,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	469 193,53	822 463,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	183 772,50	250 770,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48 973 455,92	48 995 970,07
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	3 886 905,32	6 566 655,02
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 262 075,00	2 600 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 624 830,32	3 966 655,02
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 886 905,32	6 566 655,02

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9487463

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	11 120,84	5 619,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(535 634,13)	(601 814,80)
Comisión de gestión	(483 107,09)	(554 005,53)
Comisión de depositario	(36 928,05)	(33 666,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 598,99)	(14 142,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(524 513,29)	(596 195,43)
Ingresos financieros	380 020,61	481 156,16
Gastos financieros	(544,06)	(42,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	915 138,12	241 995,12
Por operaciones de la cartera interior	823 463,37	136 329,78
Por operaciones de la cartera exterior	32 226,23	140 023,99
Por operaciones con derivados	59 448,52	(34 358,65)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 553,62	53 401,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(28 646,22)	1 863 524,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	66 183,12	65 202,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	20 100,53	1 156 426,46
Resultados por operaciones con derivados	(114 929,87)	641 895,51
Otros	-	-
Resultado financiero	1 309 522,07	2 640 034,68
Resultado antes de impuestos	785 008,78	2 043 839,25
Impuesto sobre beneficios	(7 927,27)	(20 506,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	777 081,51	2 023 332,94

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	777.081,51
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	777.081,51

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 2015	45.899.404,03	-	-	2.023.332,94	-	-	47.922.736,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45.899.404,03	-	-	2.023.332,94	-	-	47.922.736,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	777.081,51	-	-	777.081,51
Aplicación del resultado del ejercicio	2.023.332,94	-	-	(2.023.332,94)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	6.421.478,65	-	-	-	-	-	6.421.478,65
Reembolsos	(6.800.807,24)	-	-	-	-	-	(6.800.807,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	47.543.408,38	-	-	777.081,51	-	-	48.320.489,89



CLASE 8.^a



0M9487464

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 023 332,94
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	2 023 332,94

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 2014	33 953 959,86	-	-	1 097 334,23	-	-	35 051 294,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 953 959,86	-	-	1 097 334,23	-	-	35 051 294,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 023 332,94	-	-	2 023 332,94
Operaciones con participes	1 097 334,23	-	-	(1 097 334,23)	-	-	-
Suscripciones	14 059 694,16	-	-	-	-	-	14 059 694,16
Reembolsos	(3 211 584,22)	-	-	-	-	-	(3 211 584,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	45 899 404,03	-	-	2 023 332,94	-	-	47 922 736,97



CLASE 8.^a
IMPORTE MÁXIMO DEL VALOR NOMINAL DE LA CLASE



OM9487465



CLASE 8.ª



0M9487466

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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, administración y representación del fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores del fondo fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



0M9487467

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9487468

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 la comisión de depositaria 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 0,70% sobre el patrimonio diario gestionado, más un porcentaje variable del 9,00% sobre la rentabilidad positiva anual.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 11.120,84 euros y 5.619,37 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.



CLASE 8.^a



0M9487469

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PAGO DE VALOR NOMINAL FIJO



0M9487470

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



OM9487471

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9487472

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
LIBRO REGISTRO DE VALORES



0M9487473

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9487474

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M9487475

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



OM9487476

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	371 696,27	604 541,68
Administraciones Públicas deudoras	92 020,64	284 721,26
Operaciones pendientes de liquidar	267 745,59	-
Otros	3 206,98	5 011,66
	<u>734 669,48</u>	<u>894 274,60</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 se ha liquidado en su totalidad el 4 de enero de 2017.



CLASE 8.ª



0M9487477

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	84 152,20	277 735,78
Retenciones de ejercicios anteriores	7 868,44	6 985,48
	<u>92 020,64</u>	<u>284 721,26</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	16 399,84	25 791,76
Operaciones pendientes de liquidar	264 186,10	501 746,96
Otros	188 607,59	294 924,38
	<u>469 193,53</u>	<u>822 463,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	8 472,57	5 285,45
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 927,27	20 506,31
	<u>16 399,84</u>	<u>25 791,76</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha liquidado en su totalidad el día 3 de enero de 2017 y 5 de enero de 2016, respectivamente.

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



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN EN VALORES



0M9487478

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>9 182 489,78</u>	<u>7 539 351,30</u>
Valores representativos de deuda	1 444 294,91	1 712 247,74
Instrumentos de patrimonio	271 270,00	103 373,50
Instituciones de Inversión Colectiva	7 466 924,87	5 713 710,06
Derivados	-	10 020,00
Cartera exterior	<u>32 592 209,11</u>	<u>35 294 735,47</u>
Valores representativos de deuda	3 044 564,92	3 416 576,37
Instrumentos de patrimonio	1 555 398,57	2 981 758,92
Instituciones de Inversión Colectiva	27 987 880,00	28 883 142,93
Derivados	4 365,62	13 257,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>70 194,99</u>	<u>71 856,89</u>
	<u>41 844 893,88</u>	<u>42 905 943,66</u>

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 2016. 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 2015.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN EN VALORES FINANCIEROS



OM9487479

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto los títulos que se muestran a continuación:

Descripción del Valor	Depositario
AZValor Internacional, F.I.	BNP Paribas Securities Services, Sucursal En España
Bestinver Internacional	Santander Securities Services
Bestinver Bolsa, F.I.M.	Santander Securities Services
Magallanes Iberian Equity, F.I.	Santander Securities Services
Magallanes European Equity, F.I.	Santander Securities Services
Okavango Delta, F.I.	Bankinter, S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los títulos que se muestran a continuación:

Descripción del Valor	Depositario
AZValor Internacional, F.I.	Azvalor Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U
Magallanes Iberian Equity	Magallanes Value Investors, S.A. S.G.I.I.C
Magallanes European Equity	Magallanes Value Investors, S.A. S.G.I.I.C
W4I European Opportunities, F.I.	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C. S.A.
Okavango Delta, F.I.	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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.



CLASE 8.^a



0M9487480

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>48 320 489,89</u>	<u>47 922 736,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 917 510,90</u>	<u>7 999 330,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,10</u>	<u>5,99</u>
Número de partícipes	<u>158</u>	<u>156</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 27,80% y el 27,52% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9487481

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

11. 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.



CLASE 8.ª



0M9487482

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS SIDEUC SA 6.000 18/03/2020	EUR	400 204,53	18 839,81	416 414,93	16 210,40	ES0305063002
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 23/07/2021	EUR	494 654,90	15 365,86	529 890,99	35 236,09	ES0205037007
BONOS UNNIM 0,032 15/02/2017	EUR	499 064,47	1 569,57	497 988,99	(1 075,48)	ES0214973069
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 393 923,90	35 775,24	1 444 294,91	50 371,01	
Acciones admitidas cotización						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	93 321,16	-	103 300,00	9 978,84	ES0105025003
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	150 024,83	-	167 970,00	17 945,17	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		243 345,99	-	271 270,00	27 924,01	
Acciones y participaciones Directiva						
AZ VALOR INTERNACIONAL, F.I.	EUR	2 000 000,00	-	2 174 566,33	174 566,33	ES0112611001
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E, F.I.	EUR	1 000 000,00	-	1 201 909,44	201 909,44	ES0159259003
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E, F.I.	EUR	1 000 000,00	-	1 318 700,29	318 700,29	ES0159201005
ELCANO INV. FINANCIERAS, S.I.C.A.V.	EUR	465 694,41	-	669 518,42	203 824,01	ES0118626037
OKAVANGO DELTA I, F.I.	EUR	500 000,00	-	473 679,92	(26 320,08)	ES0167211004
BESTINVER BOLSA FIM	EUR	500 000,00	-	589 051,78	89 051,78	ES0147622031
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	1 000 000,00	-	1 039 498,69	39 498,69	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 465 694,41	-	7 466 924,87	1 001 230,46	
TOTAL Cartera Interior		8 102 964,30	35 775,24	9 182 489,78	1 079 525,48	



CLASE 8.ª



OM9487483

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS PORTAVENTURA ENT BAR 3,625 01/12/2017	EUR	513 082,14	2 648,11	519 851,89	6 769,75	XS0982712365
BONOS JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 15/1/2019	USD	159 037,95	999,79	196 857,12	37 819,17	USG5002FAC08
BONOS EDP FINANCE BV 2,062 15/01/2020	USD	160 196,72	3 469,77	193 881,34	33 684,62	XS1140811750
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,750 23/07/2020	USD	48 451,86	796,46	51 511,91	3 060,05	US71656MBC29
BONOS PETROBRAS 4,875 07/03/2018	EUR	281 007,66	19 383,15	303 752,40	22 744,74	XS0716979249
BONOS GRUO EMPRESARIAL ENC 2,687 01/11/2022	EUR	508 489,35	4 236,60	531 867,57	23 378,22	XS1117280112
BONOS GOLDMAN SACHS 0,096 29/05/2020	EUR	527 870,18	(1 863,52)	535 308,49	7 438,31	XS1240146891
BONOS NOKIA OYJ 2,687 15/05/2019	EUR	379 791,15	2 406,63	503 616,03	123 824,88	US654902AB18
BONOS ARCELOR 2,875 06/07/2020	EUR	149 510,35	2 155,21	157 834,69	8 324,34	XS1084568762
BONOS ARCELOR 2,562 01/06/2020	USD	46 104,16	187,55	50 083,48	3 979,32	US03938LAY02
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 773 541,52	34 419,75	3 044 564,92	271 023,40	
Acciones admitidas cotizadas						
MICHAEL KORS	USD	148 805,60	-	163 468,67	14 663,07	VGG607541015
HENKEL KGAA	EUR	278 420,72	-	346 430,00	68 009,28	DE0006048408
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	279 880,19	10 162,04	US58933Y1055
MICRON	USD	251 708,14	-	208 424,46	(43 283,68)	US5951121038
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	173 665,49	70 364,28	US7960502018
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	126 470,53	-	153 795,04	27 324,51	IT0000062072
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	229 734,72	155 751,80	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		1 252 407,27	-	1 555 398,57	302 991,30	
Acciones y participaciones Directiva						
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	898 602,94	165 571,46	IE00B85RQD60
ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 188 021,83	-	1 182 535,87	(5 485,96)	FR0007054358
ETF LYXOR ETF DAX	EUR	845 436,82	-	1 044 430,00	198 993,18	LU0252633754
JPM EUROPE EQUITY PLUS_A ACC	EUR	500 130,40	-	514 794,00	14 663,60	LU0289089384
GAM STAR SELECTOR II USD FUND	USD	546 711,43	-	564 974,22	18 262,79	IE00B4L1BH30
ABERDEEN GL-NOR AM SMC-A2EUR	EUR	501 289,19	-	533 365,63	32 076,44	LU1323878188
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	242 268,30	40 591,80	FR0010286005
T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD	EUR	2 046 841,65	-	2 263 048,20	216 206,55	LU0596125814
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	275 340,00	75 340,00	LU0572586757
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	547 905,78	49 330,92	LU0866838229
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	1 183 418,10	-	1 175 469,60	(7 948,50)	LU0953331096
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	923 067,60	(87 705,80)	LU0946223103
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 000 408,84	-	3 125 273,58	124 864,74	IE0033758917



CLASE 8.ª



OM9487484

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACATIS-INDIA VALUE EQ	USD	263 679,76	-	263 679,76	-	DE000A2ATAQ0
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	EUR	607 779,29	-	775 746,66	167 967,37	IE0032284907
ODEY SWAN FUND	EUR	499 064,79	-	395 567,01	(103 497,78)	IE00B4WC4097
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	2 748 112,08	-	2 671 221,60	(76 890,48)	IE00BWZMLD48
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 580 736,52	573 198,72	IE0032904330
OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A	EUR	610 293,96	-	640 092,76	29 798,80	FR0010262436
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	560 403,50	60 403,50	LU1330191625
ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND	EUR	1 995 100,35	-	2 049 945,48	54 845,13	LU1111643042
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET1 EUR CANJE 14	EUR	498 992,40	-	511 304,40	12 312,00	IE00BLP55791
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	1 868 875,71	86 908,06	GB00B3SX1S66
INCLINE CLASS E EUR (ACC)	EUR	500 000,00	-	507 675,00	7 675,00	IE00BYSPZ870
PINEBRIDGE GL INDIA	EUR	500 144,28	-	531 226,92	31 082,64	IE00BQ8NQG02
MUZINICH EUROPEYIELD	EUR	1 302 545,84	-	1 340 328,96	37 783,12	IE0005324847
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 271 532,70	-	27 987 880,00	1 716 347,30	
TOTAL Cartera Exterior		30 297 481,49	34 419,75	32 587 843,49	2 290 362,00	

0M9487485

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487486

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS PESCANOVA 0,000 20/04/2017	EUR	262 294,38	-	-	(262 294,38)	XS0617215099
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)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCIÓN IBEX 35 1	EUR	430 000,00	15 100,00	16/06/2017
OPCIÓN IBEX 35 1	EUR	920 000,00	84 600,00	15/12/2017
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	450 000,00	27 960,00	15/12/2017
OPCIÓN ACC TELEFONICA 101	EUR	462 075,00	55 550,00	15/09/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 262 075,00	183 210,00	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	529 467,82	531 567,94	17/03/2017
FUTURO DAX 25	EUR	286 562,50	286 625,00	17/03/2017
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	808 800,00	820 750,00	10/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 624 830,32	1 638 942,94	
TOTALES		3 886 905,32	1 822 152,94	



CLASE 8.^a



0M9487487

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017 (CALL)	EUR	493 673,89	535,21	494 199,14	525,25	ES0214973069
SIDECU SA 6,000 18/03/2020	EUR	400 200,00	18 839,53	405 711,29	5 511,29	ES0305063002
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y SERV 6,87% 07/2021	EUR	493 715,25	15 336,23	508 943,93	15 228,68	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 387 589,14	34 710,97	1 408 854,36	21 265,22	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	300 183,74	6 209,32	303 393,38	3 209,64	ES0422714016
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		300 183,74	6 209,32	303 393,38	3 209,64	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA, S.A.	EUR	119 801,90	-	103 373,50	(16 428,40)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		119 801,90	-	103 373,50	(16 428,40)	
Acciones y participaciones Directiva						
AZ VALOR INTERNACIONAL FI	EUR	500 000,00	-	515 625,38	15 625,38	ES0112611001
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 053 316,33	53 316,33	ES0159259003
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 126 626,62	126 626,62	ES0159201005
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	465 694,41	-	457 050,44	(8 643,97)	ES0118626037
OKAVANGO DELTA I, F.I.	EUR	500 000,00	-	498 147,11	(1 852,89)	ES0167211004
W4I EUROPEAN OPPORTUNITIES FI CLASE C	EUR	2 000 000,00	-	2 062 944,18	62 944,18	ES0184526020
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 465 694,41	-	5 713 710,06	248 015,65	
TOTAL Cartera Interior		7 273 269,19	40 920,29	7 529 331,30	256 062,11	



CLASE 8.^a



OM9487488

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9487489

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	1 043 059,09	4 247,31	1 038 161,72	(4 897,37)	XS0925126491
BONOS JAGUAR LAND ROVER PLC 2,125% 15/11/2019	USD	159 224,42	969,02	184 380,01	25 155,59	USG5002FAC08
BONOS EDP FINANCE BV 2,062% 15/01/2020	USD	160 484,13	3 364,92	184 735,03	24 250,90	XS1140811750
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 23/07/2020	USD	48 460,64	771,36	48 742,87	282,23	US71656MBC29
PETROBRAS 4,875 07/03/2018	EUR	278 440,00	12 917,20	251 340,50	(27 099,50)	XS0716979249
GOLDMAN SACHS 0,147 29/05/2020	EUR	530 598,66	1 771,08	526 357,79	(4 240,87)	XS1240146891
FIAT 7,750 17/10/2016	EUR	527 668,84	2 199,41	530 290,87	2 622,03	XS0805410239
BONOS NOKIA OYJ 2,687% 15/05/2019	USD	385 792,33	2 360,71	491 318,20	105 525,87	US654902AB18
BONOS ARCELOR 2,875% 06/07/2020	EUR	149 387,70	2 153,39	122 430,73	(26 956,97)	XS1084568762
ARCELOR 2,562 01/06/2020	USD	46 239,54	182,20	38 818,65	(7 420,89)	US03938LAY02
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 329 355,35	30 936,60	3 416 576,37	87 221,02	
Acciones admitidas cotizadas						
DORIAN LPG LTD	USD	308 704,46	-	290 154,01	(18 550,45)	MHY2106R1100
MICHAEL KORS	USD	558 021,02	-	553 213,04	(4 807,98)	VGG607541015
HARMAN INTERNATIONAL	USD	372 256,50	-	346 934,27	(25 322,23)	US4130861093
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	121 896,64	-	244 170,00	122 273,36	DE0005810055
PETROBRAS	USD	105 722,20	-	62 603,57	(43 118,63)	US71654V1017
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	517 067,06	-	576 030,00	58 962,94	DE0006048408
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	243 141,23	(26 576,92)	US58933Y1055
MICRON	USD	251 708,14	-	130 362,73	(121 345,41)	US5951121038
SAMSUNG ELECTRON-SP GDR NV	USD	287 767,67	-	364 938,32	77 170,65	US7960502018
JPMORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	170 211,75	96 228,83	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		2 866 844,76	-	2 981 758,92	114 914,16	
Acciones y participaciones Directiva						
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	1 183 418,10	-	1 195 303,00	11 884,90	LU0953331096
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	1 026 589,20	15 815,80	LU0946223103
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 995 123,81	-	2 001 978,61	6 854,80	FR0007054358
LYXOR ETF DAX	EUR	845 436,82	-	981 065,00	135 628,18	LU0252633754
CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD	USD	206 536,70	-	324 734,20	118 197,50	LU0531877578
MORGAN STANLEY DIV ALPHA PLUS FUND	EUR	501 527,60	-	442 818,96	(58 708,64)	LU0360491038
JPM EUROPE EQUITY PLUS_A ACC	EUR	500 130,40	-	520 458,40	20 328,00	LU0289089384
GAM STAR SELECTOR II USD FUND	USD	1 093 412,59	-	1 137 036,37	43 623,78	IE00B4L1BH30
ABANTE GLOBAL FUNDS EUROPEAN QUALITY EQUITY	EUR	505 536,90	-	464 631,38	(40 905,52)	LU0925041070
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	200 996,10	(680,40)	FR0010286005

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9487490

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD	EUR	2 501 142,00	-	2 507 470,00	6 328,00	LU00596125814
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR B	EUR	999 580,98	-	999 306,36	(274,62)	LU00006344922
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	596 359,09	97 784,23	LU0866838229
INCLINE CLASS E EUR (ACC)	EUR	1 000 000,00	-	1 001 730,00	1 730,00	IE00BYSPZ870
MUZINICH EUROPEYIELD	EUR	1 302 545,84	-	1 285 873,92	(16 671,92)	IE0005324847
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,47	-	840 212,14	107 180,67	IE00B85RQD60
ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND	EUR	607 779,29	-	901 505,80	293 726,51	IE0032284907
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	2 748 112,08	-	2 675 761,92	(72 350,16)	IE00BWZMLD48
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 459 088,16	451 550,36	IE0032904330
HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US	USD	201 627,55	-	236 617,46	34 989,91	IE00B6ZZNB36
CONVENTUM LYRICAL FUND_I ACC	USD	709 296,19	-	951 882,71	242 586,52	LU0502882698
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	500 000,00	-	LU1330191625
ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND	EUR	1 995 100,35	-	2 060 662,77	65 562,42	LU1111643042
HALLEY SICAV ALINEA GLOB _J	EUR	997 273,46	-	957 628,41	(39 645,05)	LU0908524936
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	2 314 352,97	532 385,32	GB00B3SX1S66
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	299 080,00	99 080,00	LU0572586757
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 827 142,34	-	28 883 142,93	2 056 000,59	
TOTAL Cartera Exterior		33 023 342,45	30 936,60	35 281 478,22	2 258 135,77	

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA CONVERTIBLE 5,125% 20/04/2017	EUR	262.294,38	-	-	(262.294,38)	XS0617215099
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
DESCRIPCIÓN DE LA CLASE



OM9487491

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCIÓN IBEX 35 1	EUR	500 000,00	62 550,00	16/12/2016
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 020 000,00	57 450,00	18/03/2016
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 080 000,00	130 770,00	17/06/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 600 000,00	250 770,00	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 417 975,02	1 405 404,15	18/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	1 601 900,00	1 579 200,00	10/03/2016
FUTURO IBEX 35 10	EUR	946 780,00	952 630,00	15/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		3 966 655,02	3 937 234,15	
TOTALES		6 566 655,02	4 188 004,15	



CLASE 8.^a



OM9487492



CLASE 8.ª



0M9487493

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.ª



0M9487494

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

La rentabilidad del Fondo subió 1,87% en el año 2016. Fue un año relativamente complicado, tras una bajada de 20% en las bolsas Europeas a principios de año y varios momentos de gran incertidumbre, estuvimos sobre todo enfocados en preservar capital. A finales de año, tras las elecciones americanas y los comentarios pro mercados de Trump, las bolsas subieron con fuerza. Anticipando esto, incrementamos la exposición a bolsa del 45% hasta un 58,8%, y tras las subidas de las bolsas, la redujimos al 53,62% a finales de año.



CLASE 8.ª



OM9487495

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Para el 2017 seguiremos teniendo tipos artificialmente bajos en Europa, sobre todo en el contexto de una inflación que empieza a repuntar ligeramente. En Estados Unidos la bolsa está relativamente cara, y descuenta ya que la presidencia de Trump será beneficiosa para la economía americana. Las medidas proteccionistas de Trump no parecen favorables para el crecimiento global, por lo que pensamos que por este lado hay que tener precaución ya que podrían haber decepciones.

En este contexto de alta incertidumbre, estamos cada vez más orientados en tener inversiones de calidad. Dentro de las inversiones en bolsa, tenemos buenos fondos Value (AZValor; JO Hambro; Bestinver; Magallanes; en enero compraremos Cobas de Parames); una cartera de acciones con alta generación de caja; y algunos fondos más específicos (Lazard Small Caps France; India; Aberdeen Small Caps USA) orientados a sectores que deberían de ir bien.

Principales movimientos del año 2016:

Durante el año 2016 se vendió gradualmente el fondo W4i European Opportunities y se sustituyó por el fondo AZValor Internacional. Este cambio fue positivo para la cartera, dado que el fondo AZ Internacional terminó alrededor de 20% arriba en el año.

Otra compra significativa durante el año fueron 3 millones en el fondo Muzinich Enhanced Yield Euro, esta se hizo con el fin de optimizar la liquidez de la cartera.

A finales de año, se cerraron posiciones aprovechando el último tirón del mercado para tomar beneficios. Se han vendido acciones de Corporación Financiera Alba, Bolsas y Mercados Españoles, Generali, Samsung y Henkel.

Se incluyó en cartera un 1,32% en el fondo Lazard Objectif Small Caps France. Vemos que el desenlace de las elecciones en Francia podría ser positivo este año, y es un mercado con buen potencial.

Principales movimientos cuarto trimestre 2016:

A lo largo del mes de diciembre el fondo termina la recuperación que venía consiguiendo en los últimos meses y se pone en rentabilidades positivas para cerrar el año.

Se han cerrado posiciones aprovechando el último tirón del mercado para tomar beneficios, se han vendido acciones de Corporación Financiera Alba en varios tramos intentando obtener el precio máximo, Acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Generali, Samsung y Henkel.



CLASE 8.ª



OM9487496

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el mes se ha decidido también incluir en cartera el fondo Lazard Objectif Small Caps France debido a los múltiplos a los que están las small caps europeas esperamos que este tipo de activo tenga un buen comportamiento en 2017 y en Francia se encuentran gran parte de las mismas. El fondo pesará un 1,32% en el total de la cartera.

Cambio de clase de acción del fondo Acatis India, pero seguimos confiando en este país de cara al futuro para abordarlos desde la renta variable.

Posicionamiento actual del fondo:

Al 31 de diciembre de 2016, tiene una exposición del 25,07% en renta fija. En renta variable la exposición es de un 51,32% de la cartera. En inversiones alternativas la exposición es de un 7,52% de la cartera. Por divisas el 91,10% de la cartera está en Euros; 8,99% en USD.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 48.320.489,89 euros, lo que supone un incremento de 397.752,92 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 158, aumentando en 2 partícipes con respecto al ejercicio anterior.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el año del 1,87%.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Muzinich & Co Ltd. (11,10%), Odey Asset Management (7,95%) y Magallanes Value Investors S.A. (6,38%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 73,37%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -55.481,35 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene la siguiente inversión dudosa, morosa o en litigio: Pescanova Convertible 0,00% 20/04/2017.



CLASE 8.ª



0M9487497

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La IIC mantiene una inversión del 0,86% del patrimonio en el activo ES0305063002, SIDECU, S.A. 6% 18/03/2020 que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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, liquidez y operacional 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 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 0M9487461 al 0M9487492 Del 0M9487493 al 0M9487497

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



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. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero