

GLOBAL VALUE SELECTION, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06017
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a
Instituciones de Crédito



OM5537705

Global Value Selection, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

| ACTIVO | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 48 995 970,07 | 35 655 952,91 |
| Deudores | 894 274,60 | 1 188 547,87 |
| Cartera de inversiones financieras | 42 905 943,66 | 33 691 615,91 |
| Cartera interior | 7 539 351,30 | 10 213 493,14 |
| Valores representativos de deuda | 1 712 247,74 | 8 924 100,95 |
| Instrumentos de patrimonio | 103 373,50 | 212 283,95 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 5 713 710,06 | 1 076 748,24 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 10 020,00 | 360,00 |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 35 294 735,47 | 23 424 537,35 |
| Valores representativos de deuda | 3 416 576,37 | 2 787 651,71 |
| Instrumentos de patrimonio | 2 981 758,92 | 1 754 186,66 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 28 883 142,93 | 18 867 634,51 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 13 257,25 | 15 064,47 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 71 856,89 | 53 585,42 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 5 195 751,81 | 775 789,13 |
| TOTAL ACTIVO | 48 995 970,07 | 35 655 952,91 |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OM5537707

Global Value Selection, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 5 619,37 | 7 008,51 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(601 814,80)</u> | <u>(424 742,30)</u> |
| Comisión de gestión | (554 005,53) | (382 618,12) |
| Comisión de depositario | (33 666,64) | (25 099,87) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (14 142,63) | (17 024,31) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (596 195,43) | (417 733,79) |
| Ingresos financieros | 481 156,16 | 438 926,98 |
| Gastos financieros | (42,15) | (378,10) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>241 995,12</u> | <u>369 074,34</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | 136 329,78 | (588 989,88) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 140 023,99 | 798 625,78 |
| Por operaciones con derivados | (34 358,65) | 159 438,44 |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 53 401,06 | 181 168,08 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>1 863 524,49</u> | <u>537 434,74</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 65 202,52 | 521 350,70 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 1 156 426,46 | 467 695,00 |
| Resultados por operaciones con derivados | 641 895,51 | (451 610,96) |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 2 640 034,68 | 1 526 226,04 |
| Resultado antes de impuestos | 2 043 839,25 | 1 108 492,25 |
| Impuesto sobre beneficios | (20 506,31) | (11 158,02) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>2 023 332,94</u> | <u>1 097 334,23</u> |

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 2015.

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 partícipes 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

| | Partícipes | 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 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 097 334,23 | - | - | (1 097 334,23) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| 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



0M5537708

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 2015.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

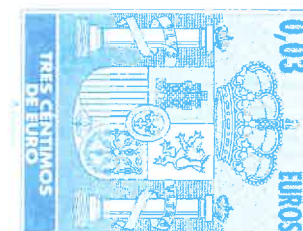
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 1 097 334,23 |
| 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 | 1 097 334,23 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Partícipes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 27 033 226,82 | - | - | 1 747 193,90 | - | - | 28 780 420,72 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 27 033 226,82 | - | - | 1 747 193,90 | - | - | 28 780 420,72 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 1 097 334,23 | - | - | 1 097 334,23 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 747 193,90 | - | - | (1 747 193,90) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 9 708 305,26 | - | - | - | - | - | 9 708 305,26 |
| Reembolsos | (4 534 766,12) | - | - | - | - | - | (4 534 766,12) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 33 953 959,86 | - | - | 1 097 334,23 | - | - | 35 051 294,09 |

CLASE 8.ª



0M5537709



CLASE 8.ª



OM5537710

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 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 normativa actualmente en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0M5537711

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015, 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



OM5537712

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 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 5.619,37 euros y 7.008,51 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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a
CORREO DE ESPAÑA



OM5537713

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM5537714

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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. 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 2015 y 2014.

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



0M5537715

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M5537716

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.^a



OM5537717

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M5537718

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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
CÓDIGO 840



0M5537719

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a
Capital variable



0M5537720

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía | 604 541,68 | 930 228,95 |
| Administraciones Públicas deudoras | 284 721,26 | 243 765,58 |
| Otros | 5 011,66 | 14 553,34 |
| | <u>894 274,60</u> | <u>1 188 547,87</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 277 735,78 | 238 664,50 |
| Retenciones de ejercicios anteriores | 6 985,48 | 5 101,08 |
| | <u>284 721,26</u> | <u>243 765,58</u> |

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 25 791,76 | 58 135,54 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 501 746,96 | - |
| Otros | 294 924,38 | 184 443,28 |
| | <u>822 463,10</u> | <u>242 578,82</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Retenciones sobre plusvalías en reembolsos | 5 285,45 | 46 977,52 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 20 506,31 | 11 158,02 |
| | <u>25 791,76</u> | <u>58 135,54</u> |



CLASE 8.ª



0M5537721

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 7 539 351,30 | 10 213 493,14 |
| Valores representativos de deuda | 1 712 247,74 | 8 924 100,95 |
| Instrumentos de patrimonio | 103 373,50 | 212 283,95 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 5 713 710,06 | 1 076 748,24 |
| Derivados | 10 020,00 | 360,00 |
| Cartera exterior | 35 294 735,47 | 23 424 537,35 |
| Valores representativos de deuda | 3 416 576,37 | 2 787 651,71 |
| Instrumentos de patrimonio | 2 981 758,92 | 1 754 186,66 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 28 883 142,93 | 18 867 634,51 |
| Derivados | 13 257,25 | 15 064,47 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 71 856,89 | 53 585,42 |
| | 42 905 943,66 | 33 691 615,91 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. 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 2014.



CLASE 8.ª



0M5537722

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 las participaciones en Okavango Delta, F.I., Azvalor Internacional, F.I., Magallanes Iberian Equity F.I, Magallanes European Equity, F.I y W4I European Opportunities, F.I. los cuales se encuentran depositados en Azvalor Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U, Magallanes Value Investors, S.A. S.G.I.I.C., Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C. S.A., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto las participaciones en Okavango Delta, F.I. y Bestinver Internacional, F.I. y Bestinverfond, F.I. los cuales se encuentran depositados en Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 47 922 736,97 | 35 051 294,09 |
| Número de participaciones emitidas | 7 999 330,57 | 6 208 504,67 |
| Valor liquidativo por participación | 5,99 | 5,65 |
| Número de partícipes | 156 | 135 |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



0M5537723

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 27,52% y el 35,45% 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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 de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0M5537724

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. 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 2020-03-18 | 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



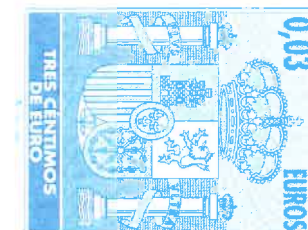
0M5537725

Global Value Selection, F.I.

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

| 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% 2020-01-15 | USD | 160 484,13 | 3 364,92 | 184 735,03 | 24 250,90 | XS1140811750 |
| PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23 | USD | 48 460,64 | 771,36 | 48 742,87 | 282,23 | US71656MBC29 |
| PETROBRAS 4,875 2018-03-07 | EUR | 278 440,00 | 12 917,20 | 251 340,50 | (27 099,50) | XS0716979249 |
| GOLDMAN SACHS 0,147 2020-05-29 | EUR | 530 598,66 | 1 771,08 | 526 357,79 | (4 240,87) | XS1240146891 |
| FIAT 7,750 2016-10-17 | EUR | 527 668,84 | 2 199,41 | 530 290,87 | 2 622,03 | XS0805410239 |
| BONOS NOKIA OYJ 2,687% 2019-05-15 | USD | 385 792,33 | 2 360,71 | 491 318,20 | 105 525,87 | US654902AB18 |
| BONOS ARCELOR 2,875% 2020-07-06 | EUR | 149 387,70 | 2 153,39 | 122 430,73 | (26 956,97) | XS1084568762 |
| ARCELOR 2,562 2020-06-01 | 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 cotización | | | | | | |
| 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 N/V | 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 cotización | | 2 866 844,76 | - | 2 981 758,92 | 114 914,16 | |

CLASE 8.ª



0M5537726

Global Value Selection, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| 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 |
| T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD | EUR | 2 501 142,00 | - | 2 507 470,00 | 6 328,00 | LU0596125814 |
| UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR B | EUR | 999 580,98 | - | 999 306,36 | (274,62) | LU0006344922 |
| 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 GLB I | 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 | |

CLASE 8.ª



0M5537727

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. 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



0M5537728

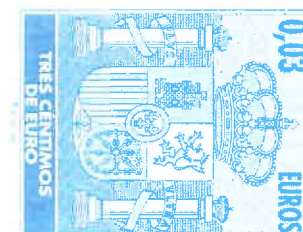
Global Value Selection, F.I.

Anexo II. 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 | |
| Compra de opciones "put" | | | | |
| TOTALES | | 6 566 655,02 | 4 188 004,15 | |

CLASE 8.^a



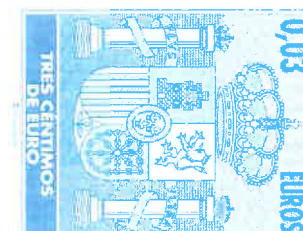
0M5537729

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| BONOS REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015 | EUR | 196 076,27 | 7 071,00 | 197 978,02 | 1 901,75 | ES0000101503 |
| TOTALES Deuda pública | | 196 076,27 | 7 071,00 | 197 978,02 | 1 901,75 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BONOS ESTACIONAMIENTOS Y SERV 6,87% 01/07/2021 | EUR | 492 750,00 | 15 492,84 | 506 714,01 | 13 964,01 | ES0205037007 |
| BANCO POPULAR 1,672% 23/12/2015 | EUR | 99 077,69 | 39,07 | 97 289,26 | (1 788,43) | ES0257080012 |
| BONOS MAPFRE 5,125% 16/11/2015 | EUR | 100 636,58 | 553,71 | 104 022,18 | 3 385,60 | ES0324244005 |
| UNNIM BANC FLOAT 0,643 15/02/2017 | EUR | 490 565,56 | 2 759,48 | 488 053,66 | (2 511,90) | ES0214973069 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 183 029,83 | 18 845,10 | 1 196 079,11 | 13 049,28 | |
| Emisiones avaladas | | | | | | |
| BONOS FADE 4,0% 17/12/2015 | EUR | 199 680,29 | 336,51 | 206 822,26 | 7 141,97 | ES0378641122 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 199 680,29 | 336,51 | 206 822,26 | 7 141,97 | |
| Valores de entidades de crédito garantizados | | | | | | |
| CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016 | EUR | 300 388,19 | 6 213,58 | 311 221,56 | 10 833,37 | ES0422714016 |
| TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados | | 300 388,19 | 6 213,58 | 311 221,56 | 10 833,37 | |
| Adquisición temporal de activos con Depositario | | | | | | |
| BONO ESTADO DE ESPAÑA 0,30% 02/01/2015 | EUR | 7 012 000,00 | (6,31) | 7 012 000,00 | - | ES00000123X3 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario | | 7 012 000,00 | (6,31) | 7 012 000,00 | - | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| EBRO FOODS | EUR | 200 547,18 | - | 188 443,95 | (12 103,23) | ES0112501012 |
| TELEFONICA | EUR | 36 009,64 | - | 23 840,00 | (12 169,64) | ES0178430E18 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 236 556,82 | - | 212 283,95 | (24 272,87) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V., S.A. | EUR | 465 694,41 | - | 593 029,36 | 127 334,95 | ES0118626037 |
| OKAVANGO DELTA, F.I. | EUR | 500 000,00 | - | 483 718,88 | (16 281,12) | ES0167211004 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 965 694,41 | - | 1 076 748,24 | 111 053,83 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 10 093 425,81 | 32 459,88 | 10 213 133,14 | 119 707,33 | |

CLASE 8.ª



0M5537730

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| MEX BONOS DESARR FIX 6% 18/06/2015 | MXN | 489 384,21 | 315,42 | 448 498,40 | (40 885,81) | MX0MGO0000M9 |
| TOTALES Deuda pública | | 489 384,21 | 315,42 | 448 498,40 | (40 885,81) | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BONOS NOKIA OYJ 2,687% 15/05/2019 | USD | 391 499,47 | 2 145,90 | 445 890,16 | 54 390,69 | US654902AB18 |
| BONOS BBVA INTERNACIONAL 4,375% 21/09/2015 | EUR | 200 210,30 | 2 350,59 | 205 744,62 | 5 534,32 | XS0829721967 |
| BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014 | EUR | 205 747,94 | 217,35 | 203 240,43 | (2 507,51) | XS0457228137 |
| BONOS ARCELOR 2,875% 06/07/2020 | EUR | 149 280,00 | 2 175,58 | 152 190,44 | 2 910,44 | XS1084568762 |
| BBVA 3,875% 06/08/2015 | EUR | 299 128,73 | 5 007,23 | 305 871,47 | 6 742,74 | XS0531068897 |
| GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020 | EUR | 197 043,50 | 1 039,86 | 212 601,95 | 15 558,45 | XS0925126491 |
| BONOS EDP FINANCE BV 2,062% 15/01/2020 | USD | 160 705,75 | 742,07 | 166 557,97 | 5 852,22 | XS1140811750 |
| BONOS JAGUAR LAND ROVER PLC 2,125% 15/11/2019 | USD | 159 392,32 | 1 156,15 | 166 689,50 | 7 297,18 | USG5002FAC08 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 1 763 008,01 | 14 834,73 | 1 858 786,54 | 95 778,53 | |
| Instrumentos de mercado monetario | | | | | | |
| ABENGOA INTERNACIONAL 0,01% 01/09/2015 | EUR | 480 306,81 | 5 975,39 | 480 366,77 | 59,96 | XS1110475966 |
| TOTALES Instrumentos de mercado monetario | | 480 306,81 | 5 975,39 | 480 366,77 | 59,96 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BMW PREFERENTES (EQUITY) | EUR | 367 324,64 | - | 404 122,88 | 36 798,24 | DE0005190037 |
| SANOFI | EUR | 200 836,09 | - | 205 189,92 | 4 353,83 | FR0000120578 |
| SAMSUNG ELECTRON-SP GDR N/V | USD | 388 385,73 | - | 449 780,29 | 61 394,56 | US7960502018 |
| TNT POST GROUP NV | EUR | 97 969,13 | - | 83 115,00 | (14 854,13) | NL0009739424 |
| PETROLEO BRASILEIRO ADR | USD | 121 851,79 | - | 122 805,09 | 953,30 | US71654V4086 |
| DEUTSCHE BOERSE | EUR | 121 896,64 | - | 177 660,00 | 55 763,36 | DE0005810055 |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 73 982,92 | - | 144 837,16 | 70 854,24 | US46625H1005 |
| ORKLA | NOK | 160 060,92 | - | 166 676,32 | 6 615,40 | NO0003733800 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 1 532 307,86 | - | 1 754 186,66 | 221 878,80 | |

CLASE 8.ª



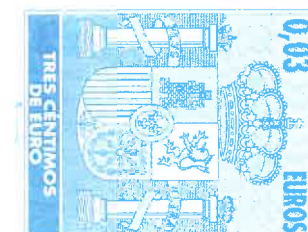
0M5537731

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD | USD | 733 031,46 | - | 740 152,59 | 7 121,13 | IE00B85RQD60 |
| ODEY PAN EUROPEAN INVEST. FUND | EUR | 607 779,29 | - | 856 469,90 | 248 690,61 | IE0032284907 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND | EUR | 498 574,86 | - | 552 524,78 | 53 949,92 | LU0866838229 |
| CONVENTUM LYRICAL FUND I ACC | USD | 709 296,19 | - | 912 568,19 | 203 272,00 | LU0502882698 |
| MATTHEWS ASIA FD ASIA DVD I | USD | 808 490,05 | - | 850 014,68 | 41 524,63 | LU0491818331 |
| MATTHEWS ASIA FD PACIFIC TIGER I ACC | USD | 736 249,48 | - | 940 012,83 | 203 763,35 | LU0491816475 |
| CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND | EUR | 915 703,65 | - | 1 274 371,43 | 358 667,78 | GB00B3SX1S66 |
| HEPTAGON OPPEN DEV MK EQUITY FUND US | USD | 201 627,55 | - | 248 242,64 | 46 615,09 | IE00B6ZZNB36 |
| WAVERTON EUROPEAN FUND A EUR | EUR | 1 976 547,60 | - | 2 048 108,00 | 71 560,40 | IE00B1RMYY77 |
| UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR B | EUR | 999 580,98 | - | 999 628,74 | 47,76 | LU0006344922 |
| LYXOR ETF DAX | EUR | 1 507 636,33 | - | 1 601 432,73 | 93 796,40 | LU0252633754 |
| MUZINICH EUROPEYIELD | EUR | 1 302 545,84 | - | 1 307 756,16 | 5 210,32 | IE0005324847 |
| LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS) | EUR | 1 496 000,59 | - | 1 487 183,93 | (8 816,66) | FR0007054358 |
| J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND | EUR | 2 007 537,80 | - | 2 205 343,10 | 197 805,30 | IE0032904330 |
| ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND | EUR | 200 000,00 | - | 276 420,00 | 76 420,00 | LU0572586757 |
| ABANTE GLOBAL FD-PANGEA-A | EUR | 499 996,45 | - | 439 246,16 | (60 750,29) | LU0925041237 |
| GAM STAR SELECTOR II USD FUND | USD | 459 627,65 | - | 524 538,22 | 64 910,57 | IE00B4L1BH30 |
| FPM FUNDS STOCKPICKER GERMANY | EUR | 200 130,45 | - | 259 135,17 | 59 004,72 | LU0124167924 |
| MORGAN STANLEY DIV.ALPLHA PLUS FUND | EUR | 501 527,60 | - | 498 466,96 | (3 060,64) | LU0360491038 |
| CHINA OPPORTUNITIES FUND-I USD | USD | 308 236,00 | - | 459 592,03 | 151 356,03 | LU0531877578 |
| NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND I2A USD | USD | 296 749,53 | - | 318 467,93 | 21 718,40 | IE00B8QBJF01 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 16 966 869,35 | - | 18 799 676,17 | 1 832 806,82 | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| STANDARD AND POOR S 500 INDEX | USD | 59 484,86 | - | 67 958,34 | 8 473,48 | US78462F1030 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 59 484,86 | - | 67 958,34 | 8 473,48 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 21 291 361,10 | 21 125,54 | 23 409 472,88 | 2 118 111,78 | |

CLASE 8.ª



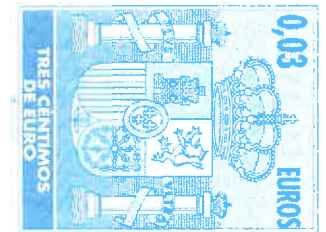
0M5537732

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(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



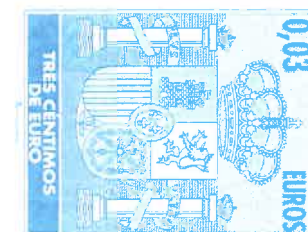
0M5537733

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

| | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10 | EUR | 1 681 100,00 | 1 723 150,00 | 20/03/2015 |
| TOTALES Futuros comprados | | 1 681 100,00 | 1 723 150,00 | |
| Emisión de opciones "put" | | | | |
| OPCION DJ EUROSTOXX 50 10 | EUR | 1 550 000,00 | 138 350,00 | 18/12/2015 |
| OPCION TELEFONICA 100 | EUR | 120 000,00 | 13 600,00 | 18/12/2015 |
| OPCION DJ EUROSTOXX 50 10 | EUR | 2 560 000,00 | 111 280,00 | 20/02/2015 |
| OPCION ACC.CARREFOUR 100 | EUR | 240 000,00 | 23 800,00 | 18/12/2015 |
| OPCION IBEX 35 1 | EUR | 515 000,00 | 35 550,00 | 19/06/2015 |
| OPCION IBEX 35 1 | EUR | 1 010 000,00 | 39 500,00 | 20/03/2015 |
| TOTALES Emisión de opciones "put" | | 5 995 000,00 | 362 080,00 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO IBEX 35 10 | EUR | 1 024 790,00 | 1 024 430,00 | 19/01/2015 |
| FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND | EUR | 3 521 990,00 | 3 585 010,00 | 10/03/2015 |
| FUTURO SP 500 INDICE 50 | USD | 1 194 030,43 | 1 272 359,07 | 20/03/2015 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 5 740 810,43 | 5 881 799,07 | |
| TOTALES | | 13 416 910,43 | 7 967 029,07 | |

CLASE 8.ª



0M5537734



CLASE 8.ª



OM5537735

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.ª



0M5537736

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a



0M5537737

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Inversiones realizadas

La selección de fondos ha funcionado bien durante el año, nos hemos concentrado sobre todo en una selección de gestores "value" de renta variable Europea, los cuales han estado invertidos principalmente en compañías industriales o de consumo estables y con poca deuda.

Evitamos en gran parte los mercados emergentes, y todo lo relacionado con materias primas, lo cual nos permitió obtener una rentabilidad positiva en el año. A finales del 2015 empezamos a cubrir ligeramente la posición de renta variable mediante venta de futuros de SP500 americano y del Ibex.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 47.922.736,97 euros, lo que supone un incremento de 12.871.442,88 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 156, aumentando en 21 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 55,41% en renta variable. Alrededor de un 17,32% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Odey Asset Management (7,46%), Lyxor Asset Management (6,22%) y Magallanes Value Investors, S.A. (5,59%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 52,91%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 607.536,86 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 8,49% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,1%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 6,11%.



CLASE 8.^a

20150101-20151231



0M5537738

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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 18 de marzo de 2016, 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 2014, 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 0M5537705 al 0M5537734 Del 0M5537735 al 0M5537738 |

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

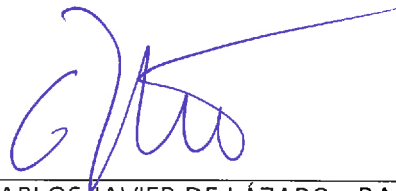
Global Value Selection, F.I.

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