

**GA PATRIMONIO SELECCIÓN SOCIEDAD DE
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
(Anteriormente Denominada GLOBAL ADVICE
PATRIMONIO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE
CAPITAL VARIABLE, S.A.)**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de GA Patrimonio Selección Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (anteriormente denominada Global Advice Patrimonio Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad GA Patrimonio Selección Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (anteriormente denominada Global Advice Patrimonio Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado a esa fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 GA Patrimonio Selección Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (anteriormente denominada Global Advice Patrimonio Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 entidad de las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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, 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 de la sociedad GA Patrimonio Selección Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (anteriormente denominada Global Advice Patrimonio Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.) al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09444
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M5483295

CLASE 8.^a**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****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	11 034 608,61	8 350 944,70
Deudores	328 014,86	87 916,28
Cartera de inversiones financieras	10 169 293,60	8 158 382,65
Cartera interior	-	1 483 182,25
Valores representativos de deuda	-	340 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	1 143 182,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 169 293,60	6 675 200,21
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	6 516 760,21
Instituciones de Inversión Colectiva	10 169 293,60	158 440,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	0,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	537 300,15	104 645,77
TOTAL ACTIVO	11 034 608,61	8 350 944,70

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5483296

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 543 470,92	8 290 349,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 543 470,92	8 290 349,53
Capital	8 130 661,00	7 135 051,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	539 854,45	205 556,01
Reservas	1 092 562,62	1 075 741,39
(Acciones propias)	(106 313,19)	(142 820,10)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	886 706,04	16 821,23
(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	491 137,69	60 595,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	491 137,69	60 452,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	142,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 034 608,61	8 350 944,70
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	311 712,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	311 712,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 928 173,06	18 940 604,29
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	15 869 359,00	16 864 969,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 058 814,06	2 075 635,29
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 928 173,06	19 252 316,29

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5483297

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	795,00	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(326 255,23)</u>	<u>(253 572,39)</u>
Comisión de gestión	(210 955,62)	(111 545,74)
Comisión de depositario	(8 774,00)	(8 151,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(106 525,61)	(133 875,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(325 460,23)	(253 572,39)
Ingresos financieros	21 920,34	172 426,77
Gastos financieros	(3 941,94)	(18 293,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(92 655,02)</u>	<u>(196 323,22)</u>
Por operaciones de la cartera interior	3 410,98	(49 114,09)
Por operaciones de la cartera exterior	(96 066,00)	(147 209,13)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	577,36	2 682,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 286 265,53</u>	<u>309 900,76</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	135 591,27	149 868,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 105 274,86	162 692,20
Resultados por operaciones con derivados	45 399,40	(2 660,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 212 166,27	270 393,62
Resultado antes de impuestos	886 706,04	16 821,23
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>886 706,04</u>	<u>16 821,23</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	886 706,04
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	886 706,04
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	886 706,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 135 051,00	205 556,01	1 075 741,39	(142 820,10)	-	-	16 821,23	-	-	8 290 349,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 135 051,00	205 556,01	1 075 741,39	(142 820,10)	-	-	16 821,23	-	-	8 290 349,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	886 706,04	-	-	886 706,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	16 821,23	-	-	-	(16 821,23)	-	-	-
Operaciones con accionistas	995 610,00	334 298,44	-	36 506,91	-	-	-	-	-	1 366 415,35
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 130 661,00	539 854,45	1 092 562,62	(106 313,19)	-	-	886 706,04	-	-	10 543 470,92



CLASE 8.^a



0M5483298

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresados en euros)



CLASE 8.^a

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 821,23
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	16 821,23

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 692 659,50	(55 902,37)	356 072,81	-	-	-	719 668,58	-	-	6 712 498,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	16 821,23	-	-	16 821,23
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	719 668,58	-	-	-	(719 668,58)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 442 391,50	261 458,38	-	(142 820,10)	-	-	-	-	-	1 561 029,78
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 135 051,00	205 556,01	1 075 741,39	(142 820,10)	-	-	16 821,23	-	-	8 290 349,53



0M5483299



CLASE 8.^a



0M5483300

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de junio de 2000 bajo la denominación social de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 21 de enero de 2016. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de agosto de 2000 con el número 1.301, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. 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.

Con fecha 25 de julio de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Banco Popular, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, como Entidad Depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M5483301

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus departamentos, 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.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.



0M5483302

CLASE 8.^a

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% respectivamente sobre los resultados positivos.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y hasta el 1 de abril de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%, fecha en la que se pasó a calcular conforme a los siguientes tramos acumulativos:

Patrimonio	comisión aplicada
De 0 a 5 millones de euros	0,1%
De 5 a 20 millones de euros	0,075%
Más de 20 millones de euros	0,05%

El 29 de diciembre de 2015 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en donde, entre otras cosas, se aprobó un cambio en la comisión de gestión y de administración que sería aplicado con fecha efectiva 1 de enero de 2016, las cuales se calculan a partir de esta fecha, de la siguiente manera

- Una comisión de gestión fija del 1,85% anual sobre el patrimonio.
- Se mantiene la comisión de gestión sobre resultados positivos del 9% anual.
- Una comisión de administración del 0,35% anual sobre el patrimonio.



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN



0M5483303

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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.



CLASE 8.^a



0M5483304

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 4. 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 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.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.^a



0M5483305

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	886 706,04	16 821,23
	886 706,04	16 821,23
Propuesta de distribución		
Reserva legal	88 670,60	1 682,12
Reserva voluntaria	798 035,44	15 139,11
	886 706,04	16 821,23



CLASE 8.^a



0M5483306

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

4. 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 de la Sociedad 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



0M5483307

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(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 la Sociedad 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



0M5483308

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(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, 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.

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.



CLASE 8.^a



0M5483309

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5483310

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.^a



0M5483311

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M5483312

CLASE 8.^a

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) 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



OM5483313

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	24 900,00
Administraciones Públicas deudoras	45 652,13	62 816,28
Operaciones pendientes de liquidar	282 109,19	-
Otros	253,54	200,00
	<u>328 014,86</u>	<u>87 916,28</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 414,85	38 852,14
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	38 237,28	23 964,14
	<u>45 652,13</u>	<u>62 816,28</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015.

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3 600,00	2 520,00
Operaciones pendientes de liquidar	346 323,24	10,70
Otros	141 214,45	57 921,67
	<u>491 137,69</u>	<u>60 452,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0M5483314

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido (Nota 12).

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	-	1 483 182,25
Valores representativos de deuda	-	340 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	1 143 182,25
Cartera exterior	10 169 293,60	6 675 200,21
Instrumentos de patrimonio	-	6 516 760,21
Instituciones de Inversión Colectiva	10 169 293,60	158 440,00
Intereses de la cartera de inversión	-	0,19
	10 169 293,60	8 158 382,65

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



OM5483315

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

8. 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 la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2014 y hasta el 25 de julio de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 25 de julio de 2014 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario emitido	4 735 049,00	995 610,00	-	5 730 659,00
	7 135 051,00	995 610,00	-	8 130 661,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario emitido	3 292 657,50	1 442 391,50	-	4 735 049,00
	5 692 659,50	1 442 391,50	-	7 135 051,00

El capital social inicial está representado por 436.364 acciones de 5,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.^a



0M5483316

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.020 euros representado por 4.363.640 acciones de 5,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 995.610 euros, habiendo puesto en circulación 181.020 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de diciembre de 2015.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.442.391,50 euros, habiendo puesto en circulación 262.253 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 21 de octubre de 2014.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	206 198,53	1 682,12	-	-	207 880,65
Reserva voluntaria	869 542,86	15 139,11	-	-	884 681,97
Resultado del ejercicio	16 821,23	(16 821,23)	886 706,04	-	886 706,04
	1 092 562,62	-	886 706,04	-	1 979 268,66

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	134 231,67	71 966,86	-	-	206 198,53
Reserva voluntaria	221 841,14	647 701,72	-	-	869 542,86
Resultado del ejercicio	719 668,58	(719 668,58)	16 821,23	-	16 821,23
	1 075 741,39	-	16 821,23	-	1 092 562,62



0M5483317

CLASE 8.ª

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(142 820,10)	-
Entradas	(1 030 411,49)	(451 907,67)
Salidas	<u>1 066 918,40</u>	<u>309 087,57</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(106 313,19)</u>	<u>(142 820,10)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía 14.802 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 22.105 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 543 470,92</u>	<u>8 290 349,53</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 463 500</u>	<u>1 275 177</u>
Valor teórico por acción	<u>7,20</u>	<u>6,50</u>
Número de accionistas	<u>154</u>	<u>152</u>



CLASE 8.^a



0M5483318

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 869 359,00	16 864 969,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 058 814,06	2 075 635,29
	<u>17 928 173,06</u>	<u>18 940 604,29</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno 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.



0M5483319

CLASE 8.^a
S. S. S. S. S.**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	21,81

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.^a



0M5483320

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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 la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de tres personas físicas, dos hombres y una mujer.



CLASE 8.^a
FOLIO 10



0M5483321

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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
Acciones y participaciones Directiva					
IIC PIONEER F. EUROPEAN POTENTIAL "A" EUR	EUR	700 000,02	-	711 266,95	11 266,93
IIC JPMORGAN F. EUROPE STRATEGIC GROWTH "C" EUR	EUR	699 999,99	-	734 817,26	34 817,27
IIC DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND EUR	EUR	702 492,93	-	745 057,20	42 564,27
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	1 000 000,49	-	1 031 218,46	31 217,97
IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (XESC	EUR	965 632,71	-	961 312,50	(4 320,21)
IIC INVESCO PAN EUR STRUCTURED EQUITY "C" EUR	EUR	360 000,03	-	363 854,42	3 854,39
IIC DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITY "FC" EUR	EUR	400 000,01	-	393 607,37	(6 392,64)
IIC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	649 999,91	-	599 013,63	(50 986,28)
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND "FC" EUR	EUR	650 000,01	-	663 807,61	13 807,60
IIC DB X TRACKERS DAX UCITS ETF (XDAX GY)	EUR	635 201,48	-	633 360,00	(1 841,48)
IIC BGF EUROPEAN EQUITY INCOME "D2" EUR	EUR	404 000,13	-	414 207,14	10 207,01
IIC ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH "AT" EUR	EUR	300 000,05	-	299 551,91	(448,14)
IIC THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT "2" INA EUR	EUR	470 000,00	-	464 146,99	(5 853,01)
IIC THREADNEEDLE PAN EUROPEAN "2" INA EUR	EUR	380 000,00	-	368 525,24	(11 474,76)
IIC FIDELITY F. EUROPEAN DYNAMIC GROWTH "Y" EUR	EUR	679 999,95	-	708 990,75	28 990,80
IIC MFS MERIDIAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES "11" E	EUR	299 999,84	-	308 663,01	8 663,17
IIC JPMORGAN IF. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "C" EUR	EUR	500 000,02	-	493 024,66	(6 975,36)
IIC BGF EUROPEAN FOCUS "D2" EUR	EUR	285 000,15	-	274 868,50	(10 131,65)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 082 327,72	-	10 169 293,60	86 965,88
TOTAL Cartera Exterior		10 082 327,72	-	10 169 293,60	86 965,88



CLASE 8.^a



0M5483322

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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



CLASE 8.ª



OM5483323

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,02 2015-01-02	EUR	340 000,00	0,19	340 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		340 000,00	0,19	340 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones INDITEX S.A.	EUR	82 407,28	-	85 338,00	2 930,72
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	105 843,02	-	106 343,00	499,98
Acciones ACERINOX	EUR	189 901,40	-	204 769,38	14 867,98
Acciones GAMESA	EUR	41 845,63	-	39 306,80	(2 538,83)
Acciones TELEFONICA	EUR	183 257,30	-	181 780,00	(1 477,30)
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	63 169,95	-	55 962,00	(7 207,95)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	284 857,23	-	293 832,01	8 974,78
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	195 311,41	-	175 851,06	(19 460,35)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 146 593,22	-	1 143 182,25	(3 410,97)
TOTAL Cartera Interior		1 486 593,22	0,19	1 483 182,25	(3 410,97)



OM5483324

CLASE 8.ª

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones BASF SE	EUR	307 069,07	-	301 182,80	(5 886,27)
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	101 156,75	-	97 972,00	(3 184,75)
Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	148 987,66	-	124 839,00	(24 148,66)
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	115 235,95	-	117 852,00	2 616,05
Acciones RWE AG	EUR	123 125,51	-	103 882,50	(19 243,01)
Acciones DANONE	EUR	107 465,14	-	106 994,25	(470,89)
Acciones CARREFOUR SA	EUR	64 446,52	-	67 045,00	2 598,48
Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	74 619,86	-	77 405,96	2 786,10
Acciones AIRBUS	EUR	160 251,85	-	131 079,50	(29 172,35)
Acciones TOTAL-SA	EUR	409 688,09	-	373 750,80	(35 937,29)
Acciones ASML HOLDING	EUR	127 233,60	-	174 525,00	47 291,40
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	305 440,25	-	295 376,64	(10 063,61)
Acciones ANHEUSER-BUSCH INVEB	EUR	158 890,24	-	173 641,00	14 750,76
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	143 886,18	-	212 851,09	68 964,91
Acciones GAZPROM	USD	78 292,46	-	53 810,55	(24 481,91)
Acciones NESTLE SA	CHF	95 178,77	-	103 698,82	8 520,05
Acciones E.ON AG	EUR	72 742,16	-	79 492,00	6 749,84
Acciones THALES SA	EUR	82 203,38	-	80 991,00	(1 212,38)
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	141 094,19	-	148 104,00	7 009,81
Acciones VOLKSWAGEN-PREF	EUR	131 363,46	-	129 255,00	(2 108,46)
Acciones SONAE SPGS NOVA	EUR	85 221,49	-	87 040,00	1 818,51
Acciones HYUNDAI MOTOR	USD	79 212,34	-	75 356,26	(3 856,08)
Acciones BAYER	EUR	318 027,01	-	333 350,00	15 322,99
Acciones LOREAL	EUR	79 447,41	-	83 580,00	4 132,59
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	160 487,23	-	167 588,40	7 101,17
Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	177 045,31	-	182 784,00	5 738,69
Acciones VINCI	EUR	107 657,93	-	120 829,05	13 171,12
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	96 211,28	-	98 121,50	1 910,22
Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	86 002,58	-	91 162,50	5 159,92
Acciones ALLIANZ SE	EUR	93 514,65	-	137 350,00	43 835,35
Acciones SIEMENS	EUR	250 371,28	-	262 500,00	12 128,72
Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	150 882,47	-	150 164,00	(718,47)
Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	168 313,14	-	173 804,40	5 491,26
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	65 424,94	-	69 510,00	4 085,06

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	143 809,89	-	147 075,00	3 265,11
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	191 730,72	-	197 494,00	5 763,28
Acciones ENI	EUR	66 008,57	-	58 040,00	(7 968,57)
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	125 739,67	-	168 720,57	42 980,90
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	91 296,38	-	99 050,00	7 753,62
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	276 145,20	-	272 013,72	(4 131,48)
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	53 057,17	-	51 518,50	(1 538,67)
Acciones LVMH	EUR	126 051,25	-	132 250,00	6 198,75
Acciones AXA - UAP	EUR	160 953,97	-	159 017,40	(1 936,57)
Acciones SAP SYSTEME	EUR	229 864,30	-	244 692,00	14 827,70
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 330 847,27	-	6 516 760,21	185 912,94
Acciones y participaciones Directiva	EUR	161 321,08	-	158 440,00	(2 881,08)
IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C		161 321,08	-	158 440,00	(2 881,08)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 492 168,35	-	6 675 200,21	183 031,86
TOTAL Cartera Exterior					



CLASE 8.ª



OM5483325

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX INDEX 1	EUR	123 432,00	122 931,60	16/01/2015
FUTURO DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	188 280,00	187 980,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		311 712,00	310 911,60	
Ventas al contado				
TOTALES		311 712,00	310 911,60	



CLASE 8.ª



0M5483326



CLASE 8.^a



0M5483327

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

GA Patrimonio Selección, SICAV, S.A. ha obtenido en el ejercicio 2015 una rentabilidad del 10,81%. El perfil agresivo de la Sociedad ha marcado la gestión en el año.

Durante este periodo se ha producido uno de los episodios de mayor volatilidad vividos de los últimos años. La preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico tenía su origen en la flexibilización de la cotización de la divisa China a finales del mes de agosto, que arrastraba a todos los mercados emergentes, sufriendo de manera destacada las divisas de países exportadores de recursos naturales. La totalidad de las bolsas internacionales se veían también fuertemente penalizadas, afectando a prácticamente la totalidad de los activos financieros, tanto renta variable como fija, especialmente la de alto rendimiento o High Yield.

A nivel empresarial, las compañías mineras y petroleras a nivel mundial han sido las que mayores depreciaciones han sufrido, debido a las fuertes bajadas de precios de las materias primas, sembrando dudas sobre el crecimiento económico de unos países emergentes que podrían llegar a afectar a las grandes economías desarrolladas.

En el último mes de 2015 se ha evidenciado lo que hemos venido comentando hace meses; la divergencia de políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por un lado la FED retira su intervención de los mercados y comienza el proceso de normalización monetaria, subiendo tipos por primera vez en 9 años. Al contrario, el BCE amplía hasta 2017 el programa de compras de activos y reduce la tasa de depósito hasta el 0,3% negativo con el objetivo de fomentar el crédito bancario y acercar la inflación al 2%.

En general los resultados empresariales del tercer trimestre, publicados en su mayoría en octubre, cumplieron las expectativas del mercado, aunque se han observado fuertes descensos en las compañías que han incumplido las previsiones o reducido guías para 2015 o 2016. Entre las mayores decepciones se sitúan empresas como Saint Gobain, DIA, Basf, Pearson, Publicis, Ericsson, Gemalto o Sanofi, así como numerosos bancos muy afectados por un negativo entorno para su negocio (Lloyd's, Standard Chartered, BBVA, Caixabank, Deutsche Bank). Por el contrario, destacamos los buenos números presentados por compañías como Nokia, Danone, Total Fina, Orange o BNP.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0M5483328

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2015

Respecto al mes de noviembre, fue muy alcista para el sector de autos, destacando la recuperación de las acciones de Volkswagen en más de un 20% por su exposición a dólar y al descontarse que los costes por el escándalo de las emisiones van a ser inferiores a lo previsto. Fuertes subidas también en AB Inbev, que sigue beneficiándose de los anuncios positivos de la compra de SAB Miller. En el lado negativo, los atentados de París afectaron de manera importante a aerolíneas, empresas de hoteles y productoras de artículos de lujo, mientras que los malos resultados publicados por Vivendi y Sanofi provocaron recortes cercanos al 9% en ambos valores. En cuanto a noticias corporativas, destacamos el anuncio de compra por parte de la francesa Air Liquide de su competidora americana Airgas, creando la mayor compañía mundial productora de gases industriales.

En diciembre, lejos de tener el conocido "rally" de fin de año, hemos asistido a fuertes caídas en los índices, principalmente por el desplome de los precios de las materias primas y la decepción que supuso para los inversores la comparecencia del presidente del BCE, Mario Draghi, incumpliendo las elevadas expectativas del mercado respecto a un aumento del plazo y el volumen mensual de compra de bonos por parte del Banco Central, dentro de su programa de quantitative easing. Además, en el caso de España, hay que añadir el complicado panorama político resultante tras las elecciones del 20 de diciembre, que podría desembocar en elecciones anticipadas en marzo.

Respecto al posicionamiento de la Sociedad realizábamos diversos cambios durante el último periodo. Incorporábamos en cartera el fondo de la gestora MFS, concretamente el fondo europeo MFS Meridian European Small Caps, con el objetivo de invertir en compañías de pequeña y mediana capitalización europeas con un peso aproximado del +3,04% sobre el patrimonio de la SICAV. Por otra parte, subíamos el peso en el fondo europeo enfocada a compañías con elevada remuneración por dividendo de la gestora Blackrock, incrementando el porcentaje del mismo sobre patrimonio hasta el +4,07%. En cuanto al posicionamiento geográfico, decidíamos aumentar el peso de inversión sobre el área Euro a través del fondo Allianz Euroland Equity Growth, además de incrementar el peso sobre el mercado alemán y europeo ambos a través de ETF de la gestora Deutsche Bank.

En cuanto a la liquidez que mantenemos en cartera representa el 5,1% del patrimonio al cierre del periodo.

A fin de ejercicio la exposición total de Sociedad a otras IIC supone el 96,45% del patrimonio de la Sociedad, superándose el 10% de exposición en las siguientes gestoras: Deutsche (26,08%), Allianz (13,09%), JP Morgan (12,08%), entre otras.

No se ha operado con derivados, ni como instrumento de cobertura ni de inversión.



CLASE 8.^a



0M5483329

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2015

Cerramos un periodo muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, provocando que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto, China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, preocupados por los bajos niveles de inflación generados.

De cara a 2016, esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.

Respecto a los países emergentes, es cierto que los fundamentales no acompañan en zonas como Latinoamérica o Rusia, muy dependientes del crudo, pero tras los fuertes retrocesos de sus mercados podrían tener un comportamiento relativo mejor al de desarrollados. Algo similar ocurre con las materias primas, que han acumulado fuertes descensos en el año debido un sentimiento muy negativo por parte de los inversores debido a las perspectivas de crecimiento global.

Nuestro posicionamiento está basado en un escenario de recuperación económica global moderada, considerando a cierre del año que no existen suficientes argumentos para cambiar dicho posicionamiento. Sin embargo, el incremento de volatilidad en muchos de los activos hace que seamos cautos y no añadamos dosis mayores de riesgo en cartera.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a
FISCAL



0M5483330

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	21,81

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

El 29 de diciembre de 2015 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en donde, entre otras cosas, se aprobó un cambio en la comisión de gestión y de administración que sería aplicado con fecha efectiva 1 de enero de 2016, las cuales se calculan a partir de esta fecha, de la siguiente manera

- Una comisión de gestión fija del 1,85% anual sobre el patrimonio.
- Se mantiene la comisión de gestión sobre resultados positivos del 9% anual.
- Una comisión de administración del 0,35% anual sobre el patrimonio.



CLASE 8.^a
ESTADO



OL0670998

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 8 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 2015, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5483295 al 0M5483326 Del 0M5483327 al 0M5483330
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5483331 al 0M5483362 Del 0M5483363 al 0M5483366

FIRMANTES:

✕

D. Álvaro Zuleta De Reales Ansaldo
Presidente

D.ª María Dolores Villar Martínez de Velasco
Consejero

D. Carlos Isidro Fernández Zancada
Consejero