

Global Value Selection, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019





CLASE 8.^a



0M9837240

Global Value Selection, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48 659 961,54	54 340 252,99
Deudores	1 796 114,04	794 331,20
Cartera de inversiones financieras	37 767 454,91	45 406 343,93
Cartera interior	11 423 222,59	13 448 461,84
Valores representativos de deuda	1 381 699,52	1 418 205,39
Instrumentos de patrimonio	669 326,41	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 372 196,66	12 030 256,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 232 191,74	31 889 113,31
Valores representativos de deuda	3 349 535,65	2 584 175,18
Instrumentos de patrimonio	3 573 477,64	1 896 272,11
Instituciones de Inversión Colectiva	19 308 720,62	27 392 026,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	457,83	16 639,95
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	112 040,55	68 768,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	0,03
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 096 392,59	8 139 577,86
TOTAL ACTIVO	48 659 961,54	54 340 252,99

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M9837241

Global Value Selection, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	48 346 641,57	53 633 694,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48 346 641,57	53 633 694,56
Capital	-	-
Partícipes	52 959 683,40	51 093 034,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 613 041,83)	2 540 660,05
(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	313 319,97	706 558,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	129 999,97	424 668,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	183 320,00	281 889,77
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48 659 961,54	54 340 252,99
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	8 651 536,40	10 490 560,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 480 000,00	2 657 360,92
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 171 536,40	7 833 199,29
Otras cuentas de orden	4 613 041,83	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	4 613 041,83	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 264 578,23	10 490 560,21

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM9837242

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	444,27	6 210,17
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(602 344,28)</u>	<u>(737 691,73)</u>
Comisión de gestión	(530 387,16)	(684 268,40)
Comisión de depositario	(47 967,84)	(40 288,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 989,28)	(13 134,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(601 900,01)	(731 481,56)
Ingresos financieros	338 943,93	305 272,55
Gastos financieros	(3 034,83)	(835,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(5 982 582,44)</u>	<u>2 763 233,60</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 056 116,50)	705 211,63
Por operaciones de la cartera exterior	(3 882 701,02)	2 059 583,08
Por operaciones con derivados	(43 764,92)	(1 561,11)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(30 606,31)	(169 239,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 666 137,83</u>	<u>399 431,26</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	380 414,70	240 897,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	758 772,32	749 718,39
Resultados por operaciones con derivados	526 950,81	(591 184,71)
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 011 141,82)	3 297 862,64
Resultado antes de impuestos	(4 613 041,83)	2 566 381,08
Impuesto sobre beneficios	-	(25 721,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(4 613 041,83)</u>	<u>2 540 660,05</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 613 041,83)								
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	(4 613 041,83)								

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 2017	51 093 034,51	-	-	2 540 660,05	-	-	53 633 694,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	51 093 034,51	-	-	2 540 660,05	-	-	53 633 694,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 613 041,83)	-	-	(4 613 041,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 540 660,05	-	-	(2 540 660,05)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	29 288 027,52	-	-	-	-	-	29 288 027,52
Reembolsos	(29 962 038,68)	-	-	-	-	-	(29 962 038,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	52 959 683,40	-	-	(4 613 041,83)	-	-	48 346 641,57

CLASE 8.^a

OM9837243

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

OM9837244

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Al 31 de diciembre de 2017								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 540 660,05							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-							
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 540 660,05							
Saldos al 31 de diciembre de 2016		47 543 408,38	-	-	777 081,51	-	-	48 320 489,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47 543 408,38	47 543 408,38	-	-	777 081,51	-	-	48 320 489,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-				2 540 660,05			2 540 660,05
Aplicación del resultado del ejercicio		777 081,51			(777 081,51)			
Operaciones con participes								
Suscripciones		8 362 673,34						8 362 673,34
Reembolsos		(5 590 128,72)						(5 590 128,72)
Otras variaciones del patrimonio								
Saldos al 31 de diciembre de 2017	51 093 034,51	51 093 034,51	-	-	2 540 660,05	-	-	53 633 694,56



CLASE 8.^a



0M9837245

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España, que a su vez es la Entidad Depositaria del Fondo, y que se denominó UBS Deutschland AG Sucursal en España, hasta el 10 de enero de 2017, fecha en la que la CNMV inscribió el cambio definitivo de denominación. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, 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.



CLASE 8.^a



0M9837246

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.



CLASE 8.^a



0M9837247

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Surcursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Global Value Selection, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2018 y 2017 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 444,27 euros y 6.210,17 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

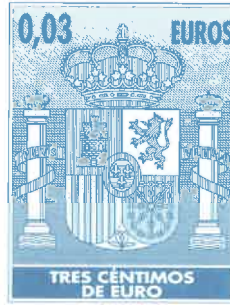
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.^a



0M9837248

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9837249

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.

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.



CLASE 8.^a



0M9837250

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9837251

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9837252

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9837253

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M9837254

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M9837255

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	369 657,59	618 603,40
Administraciones Públicas deudoras	399 567,35	172 704,54
Operaciones pendientes de liquidar	1 026 889,10	1 732,05
Otros	-	1 291,21
	<u>1 796 114,04</u>	<u>794 331,20</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 se ha liquidado en su totalidad el 8 de enero de 2019.



CLASE 8.^a



0M9837256

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	254 336,88	164 768,51
Retenciones de ejercicios anteriores	145 230,47	7 936,03
	<u>399 567,35</u>	<u>172 704,54</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	2 968,66	31 103,73
Operaciones pendientes de liquidar	-	16 430,41
Otros	127 031,31	377 134,52
	<u>129 999,97</u>	<u>424 668,66</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	2 968,66	5 382,70
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	25 721,03
	<u>2 968,66</u>	<u>31 103,73</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9837257

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	11 423 222,59	13 448 461,84
Valores representativos de deuda	1 381 699,52	1 418 205,39
Instrumentos de patrimonio	669 326,41	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 372 196,66	12 030 256,45
Cartera exterior	26 232 191,74	31 889 113,31
Valores representativos de deuda	3 349 535,65	2 584 175,18
Instrumentos de patrimonio	3 573 477,64	1 896 272,11
Instituciones de Inversión Colectiva	19 308 720,62	27 392 026,07
Derivados	457,83	16 639,95
Intereses de la cartera de inversión	112 040,55	68 768,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	0,03
	37 767 454,91	45 406 343,93

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran principalmente depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España



CLASE 8.^a



0M9837258

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8 534 843,39	6 222 126,8
Cuentas en divisa	561 549,20	1 917 451,78
	<u>9 096 392,59</u>	<u>8 139 577,86</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>48 346 641,57</u>	<u>53 633 694,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 312 938,28</u>	<u>8 352 777,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,82</u>	<u>6,42</u>
Número de partícipes	<u>140</u>	<u>155</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a



0M9837259

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 26,48% y el 26,35% 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	4 613 041,83	-
	<u>4 613 041,83</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

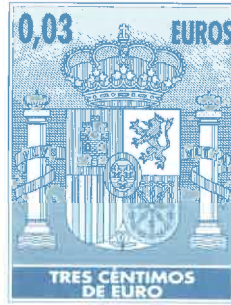
Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.^a



0M9837260

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018.

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 2018 y 2017, 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 2018
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



0M9837261

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	400 075,71	18 833,54	413 509,20	13 433,49	ES0305063002
ESTACIONANMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	496 534,08	15 424,31	530 117,54	33 583,46	ES0205037007
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	429 374,42	3 306,22	438 072,78	8 698,36	XS1404935204
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 325 984,21	37 564,07	1 381 699,52	55 715,31	
Acciones admitidas cotización						
DIA	EUR	94 549,64	-	55 610,75	(38 938,89)	ES0126775032
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	243 096,16	4 858,82	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	404 000,00	-	370 619,50	(33 380,50)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		736 786,98	-	669 326,41	(67 460,57)	
Acciones y participaciones Directiva						
HOROS VALUE IBERIA FI	EUR	40 000,00	-	34 159,63	(5 840,37)	ES0146311008
HOROS VALUE INTERNACIONAL	EUR	160 000,00	-	126 343,47	(33 656,53)	ES0146309002
COBAS SELECCION FI	EUR	500 000,00	-	376 494,01	(123 505,99)	ES0124037005
COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1 000 000,00	-	724 011,39	(275 988,61)	ES0119199000
AZ VALOR INTERNACIONAL FI	EUR	1 679 949,15	-	1 672 206,08	(7 743,07)	ES0112611001
AZ VALOR MANAGERS FI	EUR	200 000,00	-	189 775,33	(10 224,67)	ES012602000
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 190 281,73	190 281,73	ES0159259003
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI	EUR	750 000,00	-	645 243,19	(104 756,81)	ES0159202011
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 417 156,99	417 156,99	ES0159201005
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	1 000 000,00	-	875 417,79	(124 582,21)	ES0140072002
JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	451 881,64	-	406 850,55	(45 031,09)	ES0156673008
PANDA AGRICULTURE AND WATER FI	EUR	350 000,00	-	297 693,92	(52 306,08)	ES0114633003
ABANTE QUANT VALUE SMALL CAP FI	EUR	500 000,00	-	419 361,27	(80 638,73)	ES0162950002
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	1 000 000,00	-	997 201,31	(2 798,69)	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 631 830,79	-	9 372 196,66	(259 634,13)	
TOTAL Cartera Interior		11 694 601,98	37 564,07	11 423 222,59	(271 379,39)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)CLASE 8.^a

0M9837262

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARYZTA AG 4,500 2019-03-28	EUR	973 454,14	53 993,86	928 903,40	(44 550,74)	XS1134780557
JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15	USD	158 661,41	914,98	172 971,92	14 310,51	USG5002FAC08
EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	159 624,25	3 171,53	175 602,49	15 978,24	XS1140811750
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	48 416,16	733,19	46 991,73	(1 424,43)	US71656MBC29
ANHEUSER-BUSH INBEV 1,325 2021-01-01	USD	805 018,77	10 979,88	856 362,64	51 343,87	US035242AJ52
GOLDMAN SACHS 0,097 2020-05-29	EUR	529 577,44	207,75	530 137,82	560,38	XS1240146891
NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	367 716,41	2 145,96	438 713,92	70 997,51	US654902AB18
ARCELOR 2,875 2020-07-06	EUR	149 741,80	2 158,54	155 449,36	5 707,56	XS1084568762
ARCELOR 2,562 2020-06-01	USD	45 795,65	170,79	44 402,37	(1 393,28)	US03938LAY02
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 238 006,03	74 476,48	3 349 535,65	111 529,62	
Acciones admitidas cotización						
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	100 715,48	-	56 308,52	(44 406,96)	CA3359341052
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	110 932,04	-	91 820,00	(19 112,04)	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	299 722,28	-	334 322,24	34 599,96	CH0012032048
RENAULT SA	EUR	245 757,79	-	170 032,35	(75 725,44)	FR0000131906
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	203 284,62	(11 323,86)	GB00B03MM408
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	193 926,92	90 625,71	US7960502018
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	333 173,45	63 455,30	US58933Y1055
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	87 060,25	(14 352,02)	PTGALOAM0009
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	238 367,49	164 384,57	US46625H1005
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	213 894,03	-	155 808,17	(58 085,86)	JE00B4T3BW64
KOENIG&BAUER AG	EUR	99 840,44	-	50 881,00	(48 959,44)	DE0007193500
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	100 752,37	-	107 691,52	6 939,15	NL0009432491
L BRANDS INC	USD	441 530,40	-	223 859,77	(217 670,63)	US5017971046
ALLERGAN INC	USD	277 601,60	-	233 121,13	(44 480,47)	IE00BY9D5467
TULLOW OIL PLC	GBP	100 658,40	-	79 467,98	(21 190,42)	GB0001500809
SOFTBANK CORPORATION	JPY	101 384,71	-	86 950,48	(14 434,23)	JP3436100006
COVESTRO	EUR	243 289,42	-	215 900,00	(27 389,42)	DE0006062144
JOST WERKE AG	EUR	101 579,85	-	61 908,00	(39 671,85)	DE000JST4000
SOPHOS GROUP RG	GBP	632 639,97	-	568 892,40	(63 747,57)	GB00BYZFZ918
FISCHER GEORG	CHF	84 378,16	-	80 701,35	(3 676,81)	CH0100837282
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 917 699,97	-	3 573 477,64	(344 222,33)	

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 417 294,85	409 757,05	IE0032904330
SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE	EUR	503 678,89	-	548 549,49	44 870,60	LU0248173857
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	1 071 161,00	60 387,60	LU0946223103
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	225 196,20	23 519,70	FR0010286005
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	293 700,00	93 700,00	LU0572586757
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	581 485,91	82 911,05	LU0866838229
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	758 825,82	-	783 532,68	24 706,86	LU0953331096
ALKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1	EUR	1 000 000,00	-	848 000,00	(152 000,00)	LU1696658423
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	1 632 025,36	-	1 706 706,00	74 680,64	IE0033758917
KERSIO LUX-KERSIO EQUITY	EUR	998 337,60	-	956 030,40	(42 307,20)	LU1476746869
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	1 840 209,53	-	1 944 791,36	104 581,83	IE00BWZMLD48
ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	USD	812 479,69	-	786 953,41	(25 526,28)	IE00BYPF2X45
HEPTAGON FUTURE TRENDS EQ-C	USD	453 105,58	-	405 636,47	(47 469,11)	IE00BYWKMJ85
OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A	EUR	610 293,96	-	598 030,00	(12 263,96)	FR0010262436
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	547 468,00	47 468,00	LU1330191625
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	1 043 474,40	-	1 040 364,00	(3 110,40)	IE00BLP55791
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	1 948 826,96	166 859,31	GB00B3SX1S66
PINEBRIDGE GL INDIA	EUR	500 144,28	-	581 637,72	81 493,44	IE00BQ8NQG02
METZLER EUR SMALL MICR CAP-B	EUR	517 684,48	-	421 737,60	(95 946,88)	IE00BQ1YC516
PREVAL WORLD WINNERS A	EUR	1 004 962,60	-	758 727,90	(246 234,70)	LU1132346872
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	842 890,67	109 859,19	IE00B85RQD60
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 608 783,88	-	19 308 720,62	699 936,74	
TOTAL Cartera Exterior		25 764 489,88	74 476,48	26 231 733,91	467 244,03	



CLASE 8.^a



OM9837263

Global Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA 0,000 2050-04-20	EUR	262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	XS0617215099
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	



CLASE 8.^a



0M9837264

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9837265

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Emisión de opciones "put"				
IBEX 35 1	EUR	660 000,00	74 025,00	20/12/2019
DAX 5	EUR	540 000,00	47 095,00	20/12/2019
ACC.VALEO SA SPLIT JUNIO 2016 100	EUR	280 000,00	62 200,00	20/09/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 480 000,00	183 320,00	
Futuros vendidos				
BONO ESTADO ESPAÑA 1.45% 31/10/	EUR	3 007 340,00	3 037 650,00	11/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	EUR	1 134 910,00	1 144 780,00	11/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	EUR	1 980 900,00	1 987 800,00	11/03/2019
DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	295 000,00	297 400,00	15/03/2019
EURO- DOLAR 125000	USD	753 386,40	753 629,98	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		7 171 536,40	7 221 259,98	
TOTALES		8 651 536,40	29 006 468,16	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

0M9837266

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	400 142,08	18 836,67	412 326,07	12 183,99	ES0305063002
BONOS ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	495 562,27	15 393,94	532 422,91	36 860,64	ES0205037007
BONOS BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	440 031,62	3 390,59	473 456,41	33 424,79	XS1404935204
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 335 735,97	37 621,20	1 418 205,39	82 469,42	
Acciones y participaciones Directiva						
COBAS SELECCION FI	EUR	500 000,00	-	536 251,62	36 251,62	ES0124037005
COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	1 000 000,00	-	1 059 459,03	59 459,03	ES0119199000
AZ VALOR INTERNACIONAL FI	EUR	2 000 000,00	-	2 241 137,00	241 137,00	ES0112611001
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 454 602,42	454 602,42	ES0159259003
MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CALSE B FI	EUR	750 000,00	-	827 112,74	77 112,74	ES0159202011
MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	EUR	1 000 000,00	-	1 541 650,48	541 650,48	ES0159201005
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	1 000 000,00	-	1 014 918,71	14 918,71	ES0140072002
ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS SICAV	EUR	465 694,41	-	714 571,06	248 876,65	ES0118626037
JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	500 000,00	-	615 695,09	115 695,09	ES0156673008
PANDA AGRICULTURE AND WATER FI	EUR	350 000,00	-	354 084,01	4 084,01	ES0114633003
ABANTE QUANT VALUE SMALL CAP FI	EUR	500 000,00	-	509 256,15	9 256,15	ES0162950002
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	1 000 000,00	-	1 161 518,14	161 518,14	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 065 694,41	-	12 030 256,45	1 964 562,04	
TOTAL Cartera Interior		11 401 430,38	37 621,20	13 448 461,84	2 047 031,46	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9837267

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS ARYZTA AG 4,500 2166-03-28	EUR	484 150,00	17 634,25	488 739,38	4 589,38	XS1134780557
BONOS JAGUAR LAND ROVER PL 2,125 2019-11-15	USD	158 868,54	874,95	170 575,38	11 706,84	USG5002FAC08
BONOS EDP FINANCE BV 2,062 2020-01-15	USD	159 896,26	3 034,65	171 982,57	12 086,31	XS1140811750
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	48 442,81	697,56	46 460,47	(1 982,34)	US71656MBC29
BONOS GRUO EMPRESARIAL ENC 2,687 2022-11-01	EUR	507 245,15	4 226,05	533 603,12	26 357,97	XS1117280112
BONOS GOLDMAN SACHS 0,093 2020-05-29	EUR	527 022,43	279,92	535 968,82	8 946,39	XS1240146891
BONOS NOKIA OYJ 2,687 2019-05-15	USD	373 913,17	2 079,63	433 204,86	59 291,69	US654902AB18
BONOS ARCELOR 2,875 2020-07-06	EUR	149 624,41	2 156,81	160 047,09	10 422,68	XS1084568762
BONOS ARCELOR 2,562 2020-06-01	USD	45 953,54	163,73	43 593,49	(2 360,05)	US03938LAY02
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 455 116,31	31 147,55	2 584 175,18	129 058,87	
Acciones admitidas cotizadas						
MICHAEL KORS	USD	334 074,44	-	481 996,17	147 921,73	VGG607541015
SHIRE PLC	GBP	391 151,14	-	329 358,51	(61 792,63)	IE00B2QKY057
NOVO NORDISK	DKK	257 371,23	-	348 166,08	90 794,85	DK0060534915
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	234 360,68	(35 357,47)	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	252 967,93	149 666,72	US7960502018
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	249 422,74	175 439,82	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		1 429 599,09	-	1 896 272,11	466 673,02	
Acciones y participaciones Directiva						
MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD USD	USD	733 031,48	-	805 301,92	72 270,44	IE00B85RQD60
JUPITER GL FD EURO GRO-D EUR	EUR	1 010 773,40	-	1 115 013,90	104 240,50	LU0946223103
ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	1 188 021,83	-	1 255 213,89	67 192,06	FR0007054358
ETF LYXOR ETF DAX	EUR	400 470,07	-	552 330,00	151 859,93	LU0252633754
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	500 130,40	-	570 771,60	70 641,20	LU0289089384
SEXTANT PEA	EUR	201 676,50	-	275 286,60	73 610,10	FR0010286005
T ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD	EUR	2 046 841,65	-	2 335 548,60	288 706,95	LU0596125814
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	EUR	200 000,00	-	324 740,00	124 740,00	LU0572586757
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	498 574,86	-	644 211,93	145 637,07	LU0866838229
ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	EUR	1 183 418,10	-	1 539 813,70	356 395,60	LU0953331096
SCHRODER INT SELECTION EME ASIA CE	EUR	503 678,89	-	583 971,21	80 292,32	LU0248173857
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 000 408,84	-	3 199 473,42	199 064,58	IE0033758917
METZLER EUR SMALL MICR CAP-B	EUR	517 684,48	-	566 855,68	49 171,20	IE00BQ1YC516
ODEY SWAN FUND	EUR	499 064,79	-	304 372,80	(194 691,99)	IE00B4WVC4097

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ODEY EUROPEAN FOCUS FR AEUR	EUR	2 748 112,08	-	2 942 127,36	194 015,28	IE00BWZMLD48
J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	EUR	2 007 537,80	-	2 847 168,84	839 631,04	IE0032904330
OBJECTIF SMALL CAPS FRANCE-A	EUR	610 293,96	-	800 276,32	189 982,36	FR0010262436
MAGALLANES VALUE INVESTORS P	EUR	500 000,00	-	673 393,00	173 393,00	LU1330191625
ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND	EUR	998 089,10	-	1 194 577,04	196 487,94	LU1111643042
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	498 992,40	-	540 788,40	41 796,00	IE00BLP5S791
CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1 781 967,65	-	1 902 743,11	120 775,46	GB00B35X1566
PINEBRIDGE GL INDIA	EUR	500 144,28	-	616 543,38	116 399,10	IE00BQ8NQG02
ACATIS-INDIA VALUE EQ	USD	771 194,70	-	821 203,37	50 008,67	DE000AZATAQ0
ALKEN CONTINENTAL EUROPE SEU1	EUR	1 000 000,00	-	980 300,00	(19 700,00)	LU1696658423
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 900 107,26	-	27 392 026,07	3 491 918,81	
TOTAL Cartera Exterior		27 784 822,66	31 147,55	31 872 473,36	4 087 650,70	



CLASE 8.^a



0M9837268

Global Value Selection, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS PESCANOVA 0,000 2050-04-20	EUR	262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	XS0617215099
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		262 294,38	-	0,03	(262 294,35)	



CLASE 8.^a



0M9837269

Global Value Selection, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9837270

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Emisión de opciones "put"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	1 275 000,00	117 125,00	21/12/2018
OPCION ACCS CAMECO CORPORATION US 100	USD	212 910,92	41 649,31	21/01/2019
OPCION ACC TELEFONICA 101	EUR	449 450,00	57 065,00	21/09/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	720 000,00	65 660,00	21/12/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 657 360,92	281 499,31	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	3 393 034,29	3 343 606,83	16/03/2018
FUTURO TREASURY NOTE 1.750 31/05/2022. 1000	USD	423 965,00	483 815,33	4/04/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	1 136 100,00	1 131 760,00	12/03/2018
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	893 500,00	873 250,00	16/03/2018
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/15/2023	EUR	1 986 600,00	1 974 150,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		7 833 199,29	7 806 582,16	
TOTALES		10 490 560,21	8 088 081,47	



CLASE 8.^a



0M9837271

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a las subidas de tipos en Estados Unidos y a la guerra comercial con China. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias han sido factores que han lastrado la economía global desde la segunda mitad del año.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Dentro de este contexto la sociedad se va a enfocar principalmente en la cartera de renta variable con un objetivo de más largo plazo.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 48.346.641,57 euros.

La rentabilidad en el ejercicio del fondo ha sido de un -9,43%.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en Magallanes Value Investors S.A. (7,86%), Muzinich & CO LTD (5,27%) y Alkend Fund SICAV European OPPO (5,18%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 59,32%.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 58,49%.

La IIC mantiene una inversión del 0,86% del patrimonio en el activo ES0305063002, Sidecu S.A. 6% 18/03/2020 y un 1,3% del patrimonio en el activo ES0205037007 EYSA 6,875% 23/07/2021, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

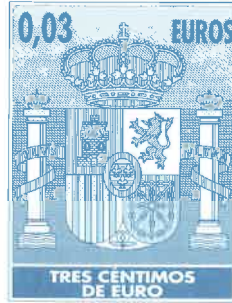
Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M9837272

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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

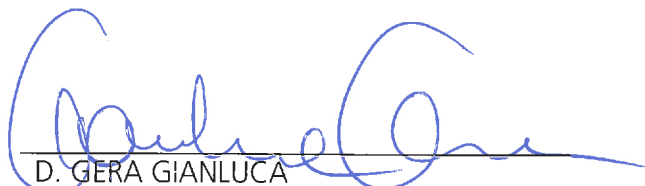
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los 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 0M9837240 al 0M9837270 Del 0M9834271 al 0M9837272

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. GERA GIANLUCA
Consejero



D.ª CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

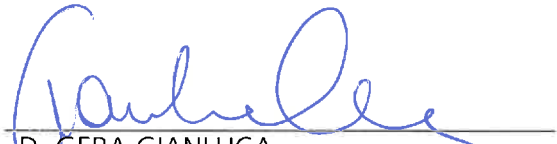
Global Value Selection, F.I.

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. GERA GIANLUCA
Consejero



D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera