

Global Value Selection, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Global Value Selection, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión., S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Value Selection, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto 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. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora del Fondo, 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 a 31 de diciembre de 2021, 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 activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 a la entidad 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 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 citados administradores 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 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, 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)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11428

66,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



0M9864677

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	52 023 917,76	47 830 621,18
Deudores	973 835,06	405 175,92
Cartera de inversiones financieras	49 896 147,60	46 229 592,40
Cartera interior	18 301 681,59	11 671 181,96
Valores representativos de deuda	8 950 346,90	3 959 266,77
Instrumentos de patrimonio	1 563 418,02	1 073 920,61
Instituciones de Inversión Colectiva	7 787 916,67	6 637 994,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 455 447,27	34 531 623,76
Valores representativos de deuda	764 515,71	1 360 380,60
Instrumentos de patrimonio	3 175 970,32	3 426 862,01
Instituciones de Inversión Colectiva	27 505 891,32	29 744 381,15
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 069,92	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	139 018,74	26 786,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 153 935,10	1 195 852,86
TOTAL ACTIVO	52 023 917,76	47 830 621,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



OM9864678

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	51 494 717,63	47 231 699,81
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 494 717,63	47 231 699,81
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	47 710 730,83	47 633 024,96
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 783 986,80	(401 325,15)
(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	529 200,13	598 921,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	461 437,91	555 249,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	67 762,22	43 672,23
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	52 023 917,76	47 830 621,18
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	6 202 117,20	961 551,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	575 881,34	261 951,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 626 235,86	699 600,00
Otras cuentas de orden	2 312 565,10	2 365 793,37
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	2 312 565,10	2 365 793,37
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 514 682,30	3 327 344,91

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



0M9864679

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(825 719,21)	(452 015,59)
Comisión de gestión	(754 907,70)	(396 502,33)
Comisión de depositario	(40 143,75)	(35 966,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 667,76)	(19 546,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(825 719,21)	(452 015,59)
Ingresos financieros	323 713,09	226 694,93
Gastos financieros	(4 272,83)	(2 501,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 894 751,39	(294 457,07)
Por operaciones de la cartera interior	1 823 134,07	(1 275 239,76)
Por operaciones de la cartera exterior	1 060 762,49	979 190,63
Por operaciones con derivados	10 854,83	1 592,06
Otros	-	-
Diferencias de cambio	94 007,84	(67 490,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 316 605,00	188 444,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	215 951,05	(264 075,55)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 826 964,26	99 315,37
Resultados por operaciones con derivados	(726 310,31)	353 205,16
Otros	-	-
Resultado financiero	4 624 804,49	50 690,44
Resultado antes de impuestos	3 799 085,28	(401 325,15)
Impuesto sobre beneficios	(15 098,48)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 783 986,80	(401 325,15)

Las Notas 1 a 13, 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 2021.

Global Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 783 986,80
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	3 783 986,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	47 633 024,96	-	-	(401 325,15)	-	-	47 231 699,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47 633 024,96	-	-	(401 325,15)	-	-	47 231 699,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 783 986,80	-	-	3 783 986,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(401 325,15)	-	-	401 325,15	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 914 722,99	-	-	-	-	-	1 914 722,99
Reembolsos	(1 435 691,97)	-	-	-	-	-	(1 435 691,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	47 710 730,83	-	-	3 783 986,80	-	-	51 494 717,63

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



0M9864680

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(401 325,15)
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	(401 325,15)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	43 278 031,17	-	-	3 824 125,20	-	-	47 102 156,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 278 031,17	-	-	3 824 125,20	-	-	47 102 156,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(401 325,15)	-	-	(401 325,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 824 125,20	-	-	(3 824 125,20)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 706 846,17	-	-	-	-	-	5 706 846,17
Reembolsos	(5 175 977,58)	-	-	-	-	-	(5 175 977,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	47 633 024,96	-	-	(401 325,15)	-	-	47 231 699,81



CLASE 8.ª



0M9864681



0M9864682

CLASE 8.^a

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. 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 la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9864683

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los resultados del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio (excepto la parte invertida en IIC del grupo) y del 9% sobre los resultados.

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 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora tiene acordado la delegación de la gestión de la totalidad de los activos que integran el patrimonio del Fondo en GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. han firmado un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A. una comisión en concepto de delegación de gestión.

Durante el ejercicio 2021 y 2020 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



0M9864684

CLASE 8.^a

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

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.



0M9864685

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0M9864686

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



0M9864687

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



0M9864688

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.



CLASE 8.ª



0M9864689

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



0M9864690

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

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.



CLASE 8.^a



0M9864691

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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



0M9864692

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	431 250,96	136 273,87
Administraciones Públicas deudoras	527 991,41	258 725,91
Operaciones pendientes de liquidar	12 248,48	10 176,14
Otros	2 344,21	-
	<u>973 835,06</u>	<u>405 175,92</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	373 788,02	149 178,11
Retenciones de ejercicios anteriores	154 203,39	109 547,80
	<u>527 991,41</u>	<u>258 725,91</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	17 416,87	2 575,27
Operaciones pendientes de liquidar	2 483,73	438 638,45
Otros	441 537,31	114 035,42
	<u>461 437,91</u>	<u>555 249,14</u>



OM9864693

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	2 318,39	2 575,27
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 098,48	-
	<u>17 416,87</u>	<u>2 575,27</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	18 301 681,59	11 671 181,96
Valores representativos de deuda	8 950 346,90	3 959 266,77
Instrumentos de patrimonio	1 563 418,02	1 073 920,61
Instituciones de Inversión Colectiva	7 787 916,67	6 637 994,58
Cartera exterior	31 455 447,27	34 531 623,76
Valores representativos de deuda	764 515,71	1 360 380,60
Instrumentos de patrimonio	3 175 970,32	3 426 862,01
Instituciones de Inversión Colectiva	27 505 891,32	29 744 381,15
Derivados	9 069,92	-
Intereses de la cartera de inversión	139 018,74	26 786,68
	<u>49 896 147,60</u>	<u>46 229 592,40</u>



CLASE 8.ª



0M9864694

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	517 478,44	483 282,36
Cuentas en divisa	636 456,66	712 570,50
	<u>1 153 935,10</u>	<u>1 195 852,86</u>

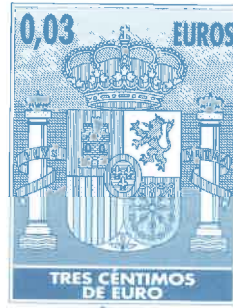
El saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" del balance adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>51 494 717,63</u>	<u>47 231 699,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 618 395,46</u>	<u>7 549 438,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,76</u>	<u>6,26</u>
Número de partícipes	<u>102</u>	<u>103</u>



OM9864695

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 28,89% y 29,16% 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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 312 565,10</u>	<u>2 365 793,37</u>
	<u>2 312 565,10</u>	<u>2 365 793,37</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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.



0M9864696

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en 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.

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 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



0M9864697

Global Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2021, ascienden a dos miles de euros miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora del Fondo, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
ONTIME 0,570 2022-02-16	EUR	499 333,75	309,21	499 346,90	13,15	ES0505604027
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		499 333,75	309,21	499 346,90	13,15	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	160 521,05	(6,61)	160 521,05	-	ES0000012G91
UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	8 290 478,95	(341,15)	8 290 478,95	-	ES0000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 451 000,00	(347,76)	8 451 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	93 315,52	-	77 600,00	(15 715,52)	ES0105407003
ENAGAS	EUR	340 854,52	-	326 400,00	(14 454,52)	ES0130960018
GRIFOLS	EUR	189 167,43	-	202 200,00	13 032,57	ES0171996095
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	457 953,35	-	471 400,00	13 446,65	ES0167050915
REPSOL YPF SA	EUR	202 321,68	-	161 862,36	(40 459,32)	ES0173516115
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	235 290,32	(2 947,02)	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	98 417,39	-	88 665,34	(9 752,05)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 620 267,23	-	1 563 418,02	(56 849,21)	
Acciones y participaciones Directiva						
ESFERA CAPITAL SGIC SAU	EUR	250 000,00	-	238 872,09	(11 127,91)	ES0110407113
HOROS	EUR	40 000,00	-	43 302,11	3 302,11	ES0146311008
HOROS	EUR	160 000,00	-	191 261,81	31 261,81	ES0146309002
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	500 000,00	-	430 785,86	(69 214,14)	ES0124037005
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	854 038,98	(145 961,02)	ES0119199000
AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	800 129,36	-	1 097 566,81	297 437,45	ES0112611001
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 000 000,00	-	1 792 754,37	792 754,37	ES0159259003
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	750 000,00	-	1 032 615,33	282 615,33	ES0159202011
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	500 322,47	-	806 593,00	306 270,53	ES0159201005
ABACO CAPITAL SGIC S.A.	EUR	597 821,57	-	607 626,99	9 805,42	ES0140072002
BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	500 030,00	-	692 499,32	192 469,32	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 098 303,40	-	7 787 916,67	1 689 613,27	
TOTAL Cartera Interior		16 668 904,38	(38,55)	18 301 681,59	1 632 777,21	

CLASE 8.^a

0M9864698

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M9864699

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	678 941,28	139 057,29	764 515,71	85 574,43	XS1134780557
TOTALES Renta fija privada cotizada		678 941,28	139 057,29	764 515,71	85 574,43	
Acciones admitidas cotización						
ORGANON & CO	USD	114 330,26	-	123 192,61	8 862,35	US68622V1061
SAVENCIA	EUR	91 790,66	-	108 140,40	16 349,74	FR0000120107
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	506 766,39	-	313 430,08	(193 336,31)	US01609W1027
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	139 680,46	-	134 130,52	(5 549,94)	KYG017191142
FIRST SOLAR	USD	35 068,28	-	51 360,77	16 292,49	US3364331070
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	53 769,72	(47 642,55)	PTGALOAM0009
MERCK & CO INC	USD	238 520,42	-	303 324,54	64 804,12	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	407 957,78	304 656,57	US7960502018
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	237 837,89	-	284 341,80	46 503,91	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	150 509,69	(64 098,79)	GB00B03MM408
ING GROEP	EUR	251 526,38	-	306 050,00	54 523,62	NL0011821202
FRANCE TELECOM	EUR	250 986,77	-	167 607,88	(83 378,89)	FR0000133308
ROCHE HOLDING	CHF	202 787,52	-	382 198,51	179 410,99	CH0012032048
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	389 956,02	315 973,10	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 562 599,91	-	3 175 970,32	613 370,41	
Acciones y participaciones Directiva						
HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	914 490,53	-	1 519 501,60	605 011,07	IE00YVVKMJ85
SCHRODER	EUR	188 375,89	-	336 742,14	148 366,25	LU0248173857
NORDEA	EUR	1 000 270,54	-	1 015 933,63	15 663,09	LU1694214633
CARMIGNAC GESTION	EUR	798 274,34	-	934 145,46	135 871,12	LU0992631647
AMIRAL GESTION	EUR	1 506 866,10	-	1 708 361,00	201 494,90	FR0013202140
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	500 000,00	-	556 800,00	56 800,00	LU1696658423
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 632 025,36	-	1 841 203,02	209 177,66	IE0033758917
MUZINICH & CO LTD	USD	733 031,48	-	1 032 697,95	299 666,47	IE00B85RQD60
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 008 500,00	8 500,00	IE00BDT6FZ99
MUZINICH & CO LTD	EUR	2 099 013,40	-	2 144 657,10	45 643,70	IE00BXCX8K53
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	485 724,85	-	506 532,00	20 807,15	IE00B4WC4097
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	920 431,61	-	1 318 446,90	398 015,29	IE00BZWZMLD48
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	571 697,60	-	710 628,80	138 931,20	LU1476746869
JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	602 810,90	-	869 496,36	266 685,46	IE0032904330
KBL UMBRELLA	EUR	489 616,24	-	505 399,44	15 783,20	LU1453543073
ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1 004 023,02	-	1 029 168,14	25 145,12	LU2388163789
FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	889 921,06	-	1 114 255,94	224 334,88	LU1778252558
CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	736 624,22	-	1 295 750,00	559 125,78	GB00B35X1566

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OAKTREE	EUR	516 179,74	-	659 653,28	143 473,54	LU0931238249
AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1 029 803,39	-	1 587 772,56	557 969,17	LU1952142120
PREVAL SA	EUR	502 827,60	-	458 214,90	(44 612,70)	LU1132346872
PINNACLE ICAV	USD	812 479,69	-	1 043 293,53	230 813,84	IE00BYPF2X45
CANEPA FUNDS ICAV	USD	565 505,77	-	856 375,90	290 870,13	IE00BGPBYN04
BAILLIE GIFFORD	EUR	499 831,25	-	613 468,75	113 637,50	IE00BW0DK52
FULLGOAL ASSET MANAGEMENT	USD	426 645,22	-	397 992,44	(28 652,78)	LU1171460220
UBS O CONNOR LLC	EUR	501 769,70	-	501 420,00	(349,70)	IE00BKX8M260
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	511 858,43	-	737 284,56	225 426,13	LU0952580347
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 440 097,93	-	26 303 695,40	4 863 597,47	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	364 026,00	-	458 864,56	94 838,56	US4642867729
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		364 026,00	-	458 864,56	94 838,56	
Acciones y participaciones						
CARLISLE MANAGEMENT CO	EUR	750 000,13	-	743 331,36	(6 668,77)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		750 000,13	-	743 331,36	(6 668,77)	
TOTAL Cartera Exterior		25 795 665,25	139 057,29	31 446 377,35	5 650 712,10	



CLASE 8.ª



0M9864700

Global Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ACCS MERCK & CO INC 100	USD	123 690,94	457,34	24/01/2022
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SAVNV 100	EUR	250 000,00	22 450,00	19/12/2022
ACC. SCORPIO TANKERS INC 100	USD	202 190,40	44 854,88	24/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		575 881,34	67 762,22	
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	3 111 440,86	3 138 852,24	21/03/2022
DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	2 514 795,00	2 572 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		5 626 235,86	5 711 352,24	
TOTALES		6 202 117,20	5 779 115,46	



CLASE 8.^a



0M9864701

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M9864702

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESTACIONAMIENTOS Y 6,875 2021-07-23	EUR	498 790,95	15 495,08	504 266,77	5 475,82	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		498 790,95	15 495,08	504 266,77	5 475,82	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,620 2021-01-04	EUR	3 455 000,00	(58,80)	3 455 000,00	-	ES0000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 455 000,00	(58,80)	3 455 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	93 315,52	-	90 000,00	(3 315,52)	ES0105407003
ENAGAS	EUR	447 371,57	-	377 265,00	(70 106,57)	ES0130960018
Derechos REPSOL YPF SA	EUR	4 347,97	-	4 208,54	(139,43)	ES06735169H8
REPSOL YPF SA	EUR	197 973,71	-	123 692,25	(74 281,46)	ES0173516115
FAES	EUR	134 113,16	-	139 600,00	5 486,84	ES0134950F36
FAES	EUR	7 197,12	-	6 644,96	(552,16)	ES0134950197
EBRO PULEVA	EUR	238 237,34	-	264 004,66	25 767,32	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	126 000,00	-	64 900,00	(61 100,00)	ES0178430E18
TELEFONICA SA	EUR	3 999,60	-	3 605,20	(394,40)	ES0178430098
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 252 555,99	-	1 073 920,61	(178 635,38)	
Acciones y participaciones Directiva						
ESFERA CAPITAL SGIC SAU	EUR	250 000,00	-	216 197,94	(33 802,06)	ES0110407113
HOROS	EUR	40 000,00	-	34 242,22	(5 757,78)	ES0146311008
HOROS	EUR	160 000,00	-	138 957,20	(21 042,80)	ES0146309002
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	500 000,00	-	326 319,44	(173 680,56)	ES0124037005
COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	634 820,56	(365 179,44)	ES0119199000
AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1 357 017,84	-	1 339 399,14	(17 618,70)	ES0112611001
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1 000 000,00	-	1 433 742,28	433 742,28	ES0159259003
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	750 000,00	-	709 226,05	(40 773,95)	ES0159202011
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	500 322,47	-	671 148,65	170 826,18	ES0159201005
ABACO CAPITAL SGIC S.A	EUR	597 821,57	-	527 409,98	(70 411,59)	ES0140072002
BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	500 030,00	-	606 531,12	106 501,12	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 655 191,88	-	6 637 994,58	(17 197,30)	
TOTAL Cartera Interior		11 861 538,82	15 436,28	11 671 181,96	(190 356,86)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M9864703

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARYZTA AG 0,000 2021-03-28	EUR	999 917,49	8 226,81	948 173,19	(51 744,30)	XS1134780557
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	406 306,80	3 123,59	412 207,41	5 900,61	XS1404935204
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 406 224,29	11 350,40	1 360 380,60	(45 843,69)	
Acciones admitidas cotización						
SAVENCIA	EUR	91 790,66	-	106 726,80	14 936,14	FR0000120107
SCORPIO TANKERS INC	USD	253 758,20	-	214 346,76	(39 411,44)	MHY7542C1306
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	296 385,33	-	301 600,00	5 214,67	IE00B4ND3602
FIRST SOLAR	USD	181 622,27	-	280 985,92	99 363,65	US3364331070
GALP ENERGIA	EUR	101 412,27	-	55 246,49	(46 165,78)	PTGALOAM0009
MERCK & CO INC	USD	269 718,15	-	334 806,81	65 088,66	US58933Y1055
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103 301,21	-	421 054,35	317 753,14	US7960502018
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	475 675,78	-	505 254,00	29 578,22	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	GBP	214 608,48	-	109 760,67	(104 847,81)	GB00B03MM408
ING GROEP	EUR	251 526,38	-	191 025,00	(60 501,38)	NL0011821202
FRANCE TELECOM	EUR	250 986,77	-	173 323,60	(77 663,17)	FR0000133308
ROCHE HOLDING	CHF	299 722,28	-	441 477,52	141 755,24	CH0012032048
JP MORGAN CHASE & CO	USD	73 982,92	-	291 254,09	217 271,17	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 864 490,70	-	3 426 862,01	562 371,31	
Acciones y participaciones Directiva						
ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	920 431,61	-	1 049 283,00	128 851,39	IE00BWZMLD48
FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1 000 000,00	-	1 137 050,00	137 050,00	LU2039786426
SCHRODER	EUR	503 678,89	-	846 677,27	342 998,38	LU0248173857
NORDEA	EUR	1 000 270,54	-	1 021 351,68	21 081,14	LU1694214633
INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	138 346,68	-	176 881,50	38 534,82	IE0032077012
CARMIGNAC GESTION	EUR	798 274,34	-	979 267,78	180 993,44	LU0992631647
AMIRAL GESTION	EUR	1 506 866,10	-	1 614 374,90	107 508,80	FR0013202140
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	500 636,93	-	574 414,16	73 777,23	IE00B4L5Y983
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	200 000,00	-	276 580,00	76 580,00	LU0572586757
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	1 000 000,00	-	912 000,00	(88 000,00)	LU1696658423
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 632 025,36	-	1 819 520,34	187 494,98	IE0033758917
MUZINICH & CO LTD	USD	733 031,48	-	933 347,01	200 315,53	IE00B85RQD60
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	998 337,60	-	922 147,20	(76 190,40)	LU1476746869
MUZINICH & CO LTD	EUR	2 099 013,40	-	2 131 449,53	32 436,13	IE00BXCX8K53
BAILLIE GIFFORD	EUR	499 831,25	-	618 821,88	118 990,63	IE00BWD0JK52
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	511 858,43	-	565 803,84	53 945,41	LU0952580347
JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1 205 621,79	-	1 574 953,72	369 331,93	IE0032904330
HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	914 490,53	-	1 313 585,52	399 094,99	IE00BYWKMJ85

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	889 921,06	-	947 357,56	57 436,50	LU1778252558
CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	736 624,22	-	1 161 250,00	424 625,78	GB00B3SX1S66
OAKTREE	EUR	516 179,74	-	634 334,42	118 154,68	LU0931238249
AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1 373 071,18	-	1 645 777,21	272 706,03	LU1952142120
PREVAL SA	EUR	1 004 962,60	-	965 205,20	(39 757,40)	LU1132346872
PINNACLE ICAV	USD	812 479,69	-	918 104,67	105 624,98	IE00BYPF2X45
CANEPA FUNDS ICAV	USD	881 880,22	-	1 459 741,29	577 861,07	IE00BGPBYN04
RUBRICS ASSET MANAGEMENT	EUR	999 803,00	-	1 045 601,48	45 798,48	IE00B1FQCF84
MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 038 900,00	38 900,00	IE00BDT6FZ99
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		24 377 636,64	-	28 283 781,16	3 906 144,52	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	543 322,39	-	704 404,06	161 081,67	US4642867729
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		543 322,39	-	704 404,06	161 081,67	
Acciones y participaciones						
CARLISLE MANAGEMENT CO	EUR	750 000,13	-	756 195,93	6 195,80	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		750 000,13	-	756 195,93	6 195,80	
TOTAL Cartera Exterior		29 941 674,15	11 350,40	34 531 623,76	4 589 949,61	

OM9864704

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ACC. ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	USD	180 091,68	21 570,07	20/09/2021
ACC. SCORPIO TANKERS INC 100	USD	81 859,86	22 102,16	24/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		261 951,54	43 672,23	
Futuros vendidos				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	699 600,00	710 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		699 600,00	710 000,00	
TOTALES		961 551,54	26 285 739,70	



CLASE 8.^a



0M9864705



0M9864706

CLASE 8.ª

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el ejercicio, la renta variable de los mercados desarrollados siguió repuntando, lo que proporcionó a los inversores el tercer año calendario consecutivo de sólidos rendimientos positivos. El fuerte crecimiento de las ganancias impulsó las acciones al alza. El desempeño de la renta fija durante el año fue plano, ya que los mercados tuvieron que digerir el aumento de la inflación y la política menos relajada de los bancos centrales.

La aparición de la variante altamente infecciosa de Ómicron provocó un aumento en la volatilidad del mercado de valores a finales de noviembre, pero los mercados se recuperaron rápidamente ya que los datos de Sudáfrica y el Reino Unido indicaron un menor riesgo de enfermedad grave. La fortaleza empresarial actual y la perspectiva de un mayor crecimiento potencial de los beneficios en 2022 superaron los factores de riesgo durante el año, a pesar de que las hospitalizaciones aumentaron hacia finales de año en varios países.

El temor a un escenario de crecimiento futuro más débil, en parte debido a la normalización proyectada de la política del banco central, llevó a un aplanamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Las pequeñas capitalizaciones también obtuvieron un rendimiento inferior al de las grandes capitalizaciones durante el año, ya que las incertidumbres sobre el crecimiento futuro lastraron.

Durante el 2021, el rápido aumento de las infecciones debido a la estacionalidad y la nueva variante de Ómicron comenzaron a afectar el crecimiento mundial. La reciente caída de los índices de gerentes de compras de servicios (PMI) flash de diciembre en EE.UU., la eurozona y el Reino Unido es una clara indicación de que el sector servicios está perdiendo parte de su impulso positivo. Sin embargo, el sentimiento mundial de fabricación es relativamente resistente a pesar de las limitaciones de la oferta y el aumento de los precios de los insumos. Los PMI manufactureros flash de diciembre en EE. UU. (57,8), la eurozona (58,0) y el Reino Unido (57,6) indican una expansión todavía saludable en este sector de la economía. Esto es un buen augurio para las ganancias corporativas, que están más estrechamente vinculadas a la manufactura que a los servicios.



CLASE 8.ª



0M9864707

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En los EE.UU., el presidente Biden firmó la Ley de Empleo e Inversión en Infraestructura, un proyecto de ley bipartidista de infraestructura de \$1.200 millones de dólares largamente esperado. El proyecto de ley incluye \$550 mil millones de gastos adicionales, 49% de los cuales se asignarán a mejorar el sector de transporte de Estados Unidos, incluidos puertos, aeropuertos, ferrocarriles, carreteras, puentes y transporte público, y el 32% se utilizará para mejorar la infraestructura de agua y energía. El resto se gastará en banda ancha (12%) y medio ambiente (7%). El ambicioso proyecto de ley de gastos Build Back Better (1,7 billones de dólares) no obtuvo la mayoría en el Senado en diciembre. Sin embargo, los fundamentos del sector privado parecen lo suficientemente sólidos como para impulsar el crecimiento de EE.UU. el próximo año. El sólido desempeño de los activos financieros y los bienes raíces ha llevado a la relación entre los pasivos de los hogares estadounidenses y los activos a su lectura más baja desde 1973. Esto, junto con los ahorros aún elevados, le da al consumidor una potencia de fuego significativa en los próximos años.

En Europa, un suministro poco fiable de gas ruso, la caída de las inversiones en energía térmica y los trabajos de mantenimiento en las centrales nucleares provocaron un fuerte aumento de los precios del gas y la electricidad en todo el continente antes de caer hacia el final del año. Los precios más altos de la energía se están sumando al aumento de la inflación en la región.

La inflación también es un problema fuera de Europa. En diciembre, tres de los cuatro principales bancos centrales de los mercados desarrollados indicaron que les preocupa más la inflación de cara al 2022 que la perturbación económica que podría causar la variante Ómicron. Los mercados de bonos del gobierno estuvieron mixtos durante el año. El extremo corto de la curva se movió al alza en los EE.UU. y el Reino Unido, ya que los mercados registraron un ritmo más rápido de subidas de tipos.

A final de año, el índice de precios al consumidor (IPC) de EE. UU. saltó al 6,8% interanual, su lectura más alta en 39 años, y la tasa de desempleo cayó al 4,2%. El rápido endurecimiento del mercado laboral y las persistentes presiones inflacionarias empujaron a la Reserva Federal a adoptar una postura más agresiva. Si bien el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) votó para mantener la tasa objetivo actual de los fondos federales en un rango de 0,00% - 0,25%, anunció planes para acelerar la reducción de las compras de activos de \$15 mil millones a \$30 mil millones por mes, a partir de enero. Esto sugiere que el FOMC concluirá la reducción gradual para marzo de 2022, allanando el camino para aumentos de tasas adicionales el próximo año, y el miembro promedio ahora pronostica tres aumentos en 2022.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 51.494.717,63 EUR, lo que supone un incremento de 4.263.017,82 EUR respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 102, disminuyendo en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.



0M9864708



CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en MUZINICH & CO LTD (11,7%), MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (7,05%) y ODEY ASSET MANAGEMENT (3,54%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 68,54%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 715.455,48 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el ejercicio del 57,20%.

Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

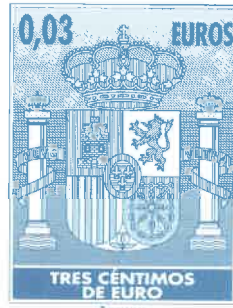
A fecha del informe la IIC mantiene un 1.44% del patrimonio invertido en la siguiente inversión clasificada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: LUX LF FD_LONG TERM GR-L EUR (LU0871599147). Es un fondo con liquidativo mensual y sus activos subyacentes no son aptos para una IIC UCIT.

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.



CLASE 8.^a



0M9864709

Global Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Global Value Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

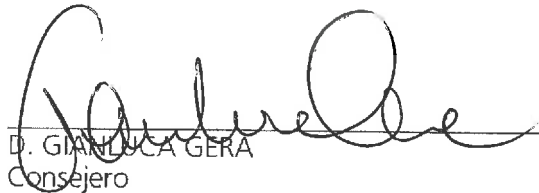
Reunidos los Administradores de UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9864677 al 0M9864705 Del 0M9864706 al 0M9864709
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9864710 al 0M9864738 Del 0M9864739 al 0M9864742

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. GIANLUCA GERA
Consejero



D.ª CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

Global Value Selection, F.I.

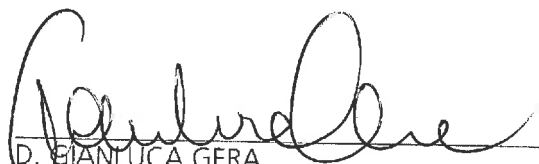
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora 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).

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. BIANLUCA GERA
Consejero



D.ª CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera