

SELECTOR GLOBAL/ACCIONES
SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE

Compartimentos de,
SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Selector Global, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Selector Global, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible, compartimentos de Selector Global, Fondo de Inversión.

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 y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y los de cada uno de sus compartimentos 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 del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de las cuentas anuales del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos este área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. 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 del Fondo.

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

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Adicionalmente, para el caso de Depósitos en Entidades de Crédito y participaciones en IICs, hemos solicitado confirmación de las posiciones que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2019 en cartera a las entidades contraparte y las sociedades gestoras, respectivamente, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los procedimientos alternativos realizados, en su caso, y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de una muestra de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas, y cualquier diferencia obtenida como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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 y de cada uno de sus compartimentos, 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)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2020

*Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 03/20/02517
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España*

SELECTOR GLOBAL/ACCIONES
SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE

Compartimentos de,
SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	38 548 807,59	32 554 509,34
Deudores	587 871,27	483 575,15
Cartera de inversiones financieras	32 041 288,03	26 667 202,99
Cartera interior	8 155 946,03	5 598 601,07
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 246 916,97	3 586 056,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 909 029,06	2 012 544,76
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 873 475,43	21 063 636,03
Valores representativos de deuda	1 099 419,30	2 121 982,79
Instrumentos de patrimonio	22 262 518,54	18 795 506,87
Instituciones de Inversión Colectiva	511 537,59	144 653,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 492,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 722,26	4 906,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	144,31	58,94
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 919 648,29	5 403 731,20
TOTAL ACTIVO	38 548 807,59	32 554 509,34

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	38 343 773,63	32 518 513,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 343 773,63	32 518 513,50
Capital	-	-
Partícipes	32 666 378,54	34 613 364,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	38 297,46	38 297,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 109 695,12	1 109 695,12
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 529 402,51	(3 242 843,36)
(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	205 033,96	35 995,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	159 906,28	35 995,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	45 127,68	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38 548 807,59	32 554 509,34

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	2 179 523,06	3 389 114,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 608 796,68	3 389 114,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	570 726,38	-
Otras cuentas de orden	62 721,23	3 242 843,36
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	62 721,23	3 242 843,36
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 242 244,29	6 631 958,26

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 081,76	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(536 612,87)	(425 660,05)
Comisión de gestión	(403 022,76)	(312 407,19)
Comisión de depositario	(35 020,11)	(36 404,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(98 570,00)	(76 848,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(535 531,11)	(425 660,05)
Ingresos financieros	1 024 283,72	966 262,10
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 528 051,37	(4 648 981,35)
Por operaciones de la cartera interior	(254 951,77)	(886 079,23)
Por operaciones de la cartera exterior	2 928 308,98	(3 617 666,10)
Por operaciones con derivados	854 608,79	(145 190,94)
Otros	85,37	(45,08)
Diferencias de cambio	32 787,42	36 785,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	493 440,21	828 750,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(14 949,86)	196 329,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	427 842,01	658 904,92
Resultados por operaciones con derivados	80 548,06	(26 484,30)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 078 562,72	(2 817 183,31)
Resultado antes de impuestos	4 543 031,61	(3 242 843,36)
Impuesto sobre beneficios	(13 629,10)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 529 402,51	(3 242 843,36)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 205 074,78	17 072 509,74
Deudores	354 914,53	272 400,78
Cartera de inversiones financieras	17 609 925,28	14 901 872,96
Cartera interior	3 547 247,37	2 175 578,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 146 955,77	1 875 578,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 400 291,60	300 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 055 451,06	12 724 749,69
Valores representativos de deuda	687 006,54	1 066 183,05
Instrumentos de patrimonio	13 368 444,52	11 657 074,04
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 492,60
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 082,54	1 485,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	144,31	58,94
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 240 234,97	1 898 236,00
TOTAL ACTIVO	20 205 074,78	17 072 509,74

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 019 029,43	17 050 739,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 019 029,43	17 050 739,94
Capital	-	-
Partícipes	16 235 428,28	17 757 982,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	38 297,46	38 297,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 109 695,12	1 109 695,12
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 635 608,57	(1 855 235,02)
(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	186 045,35	21 769,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	156 435,22	21 769,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	29 610,13	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 205 074,78	17 072 509,74

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	1 391 441,46	1 757 964,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 045 546,68	1 757 964,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	345 894,78	-
Otras cuentas de orden	4 757,78	1 855 235,21
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	4 757,78	1 855 235,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 396 199,24	3 613 200,11

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Acciones
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	386,39	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(356 874,70)	(263 994,88)
Comisión de gestión	(271 632,42)	(90 532,83)
Comisión de depositario	(18 596,32)	(21 170,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(7 930,62)	-
Otros	(58 715,34)	(52 291,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(356 488,31)	(263 994,88)
Ingresos financieros	620 988,94	615 563,48
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 038 091,33	(2 887 206,90)
Por operaciones de la cartera interior	(176 252,40)	(462 552,07)
Por operaciones de la cartera exterior	1 782 829,48	(2 315 524,93)
Por operaciones con derivados	431 428,88	(109 084,82)
Otros	85,37	(45,08)
Diferencias de cambio	21 269,99	30 528,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	311 746,62	649 874,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 152,37	98 483,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	270 864,61	570.687,86
Resultados por operaciones con derivados	34 729,64	(19 296,26)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 992 096,88	(1 591 240,14)
Resultado antes de impuestos	2 635 608,57	(1 855 235,02)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 635 608,57	(1 855 235,02)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 343 732,81	15 481 999,60
Deudores	232 956,74	211 174,37
Cartera de inversiones financieras	14 431 362,75	11 765 330,03
Cartera interior	4 608 698,66	3 423 022,66
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 099 961,20	1 710 477,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 508 737,46	1 712 544,76
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 818 024,37	8 338 886,34
Valores representativos de deuda	412 412,76	1 055 799,74
Instrumentos de patrimonio	8 894 074,02	7 138 432,83
Instituciones de Inversión Colectiva	511 537,59	144 653,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 639,72	3 421,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 679 413,32	3 505 495,20
TOTAL ACTIVO	18 343 732,81	15 481 999,60

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 324 744,20	15 467 773,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 324 744,20	15 467 773,56
Capital	-	-
Partícipes	16 430 950,26	16 855 381,90
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 893 793,94	(1 387 608,34)
(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	18 988,61	14 226,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 471,06	14 226,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 517,55	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 343 732,81	15 481 999,60

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	788 081,60	1 631 150,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	563 250,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	224 831,60	1 631 150,00
Otras cuentas de orden	57 963,45	1 387 608,15
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	57 963,45	1 387 608,15
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	846 045,05	3 018 758,15

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019.

Selector Global/Flexible
Compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	695,37	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(193 367,27)	(161 665,17)
Comisión de gestión	(131 390,34)	(121 874,36)
Comisión de depositario	(16 423,79)	(15 234,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5 698,48)	-
Otros	(39 854,66)	(24 556,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(192 671,90)	(161 665,17)
Ingresos financieros	403 294,78	350 698,62
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 489 960,04	(1 761 774,45)
Por operaciones de la cartera interior	(78 699,37)	(423 527,16)
Por operaciones de la cartera exterior	1 145 479,50	(1 302 141,17)
Por operaciones con derivados	423 179,91	(36 106,12)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11 517,43	6 257,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	181 693,59	178 875,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(21 102,23)	97 846,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	156 977,40	88 217,06
Resultados por operaciones con derivados	45 818,42	(7 188,04)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 086 465,84	(1 225 943,17)
Resultado antes de impuestos	1 893 793,94	(1 387 608,34)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 893 793,94	(1 387 608,34)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2019.

Selector Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado 4 529 402,51

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada

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 agregados	4 529 402,51
---	---------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	34 613 364,28	38 297,46	1 109 695,12	(3 242 843,36)	-	-	32 518 513,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	34 613 364,28	38 297,46	1 109 695,12	(3 242 843,36)	-	-	32 518 513,50
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	4 529 402,51	-	-	4 529 402,51
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 242 843,36)	-	-	3 242 843,36	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 175 681,18	-	-	-	-	-	3 175 681,18
Reembolsos	(1 879 823,56)	-	-	-	-	-	(1 879 823,56)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	32 666 378,54	38 297,46	1 109 695,12	4 529 402,51	-	-	38 343 773,63

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Selector Global, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada	(3 242 843,36)
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 agregados	(3 242 843,36)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	32 499 578,55	38 297,46	1 109 695,12	1 193 297,10	-	-	34 840 868,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 499 578,55	38 297,46	1 109 695,12	1 193 297,10	-	-	34 840 868,23
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	(3 242 843,36)	-	-	(3 242 843,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 193 297,10	-	-	(1 193 297,10)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	6 435 084,27	-	-	-	-	-	6 435 084,27
Reembolsos	(5 514 595,64)	-	-	-	-	-	(5 514 595,64)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	34 613 364,28	38 297,46	1 109 695,12	(3 242 843,36)	-	-	32 518 513,50

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Selector Global, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de noviembre de 2004. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, 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 25 de noviembre de 2004 con el número 3.059, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 10 de noviembre de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, la transformación de Selector Global, Fondo de Inversión en un fondo por compartimentos, por lo que con fecha 11 de noviembre de 2016 la Sociedad Gestora del Fondo realizó la correspondiente comunicación a los partícipes del Fondo. Finalmente, con fecha 16 de diciembre de 2016 se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar Selector Global/Acciones al compartimento ya registrado del Fondo y modificar su política de inversión. Asimismo, se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. un compartimento denominado Selector Global/Flexible.

Asimismo, mediante las decisiones tomadas el 30 de diciembre de 2016 por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bacoara 21, SICAV, S.A. y Gaif 2001 SICAV, S.A., y por acuerdo entre la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo de 30 de diciembre de 2016, se elaboró y suscribió el proyecto común de fusión por absorción de Bacoara 21, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 2.212) y Gaif 2001, SICAV, S.A., (inscrita en el registro de la CNMV con el número 1.987), por el compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible (compartimento absorbente). Dicha fusión fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de enero de 2017.

La citada fusión se llevó a cabo el 11 de mayo de 2017, tomando los estados financieros del día 10 de mayo de 2017 para el cálculo de la ecuación de canje, que como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del compartimento del Fondo absorbente resultó ser de:

- 0,05718 participaciones de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, para cada accionista de Gaif 2001, SICAV, S.A.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 0,19651 participaciones de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, para cada accionista de Bacoara 21, SICAV, S.A.

Como consecuencia de esta fusión, Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAV absorbidas, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Gaif 2001, SICAV, S.A. y Bacora 21, SICAV, S.A. quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Dux Inversores SGIC, S.A., sociedad participada al 85% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, se inscribió en el Registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L. de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador.

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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros.

En el caso de los fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a tres millones de euros.

No obstante, podrán constituirse fondos de inversión y compartimentos con un patrimonio inferior que, en el caso de los fondos, no será inferior a 300.000 euros y, en el de los compartimentos, a 60.000 euros, todo ello a condición de que en el plazo máximo de seis meses, contados a partir de su inscripción en el registro de la CNMV, alcancen el patrimonio mínimo establecido en los párrafos anteriores. En el caso contrario, el fondo o, en su caso, el compartimento deberá disolverse y liquidarse.

- El número mínimo de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

En el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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.

Por tratarse de un Fondo de acumulación por compartimentos y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio de cada compartimento, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio de cada compartimento.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión, que en ningún caso, podrá exceder del 2,25% anual sobre el patrimonio de cada compartimento. En el caso de Selector Global/Acciones la comisión de gestión es calculada de la siguiente forma:

- 0,90% anual sobre el patrimonio del Fondo.
- 9% sobre la rentabilidad anual del valor liquidativo que exceda de la rentabilidad anual del tipo Euribor a 12 meses correspondiente al año anterior.

La estimación del devengo de dicha comisión variable se ajustará a lo establecido en el literal 3 del Artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En el caso de Selector Global/Flexible, la comisión de gestión ha sido del 0,8% durante los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambos compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Por otra parte, los compartimentos perciben devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada adjunta. En el ejercicio 2019 las comisiones retrocedidas han ascendido a 1.081,76 euros. En el ejercicio 2018 no se retrocedieron comisiones.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 2019 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 (agregado y de cada compartimento), de la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada y de cada compartimento) y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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, los valores liquidativos de los compartimentos del Fondo se verán afectados 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 2019 y 2018.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances (agregado e individuales), las cuentas de pérdidas y ganancias (agregada e individuales), el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de las carteras 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 las carteras, 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en las cuentas de pérdidas y ganancias (tanto agregada como individuales de cada compartimento) 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 (tanto agregado como individual de cada compartimento).

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 las cuentas 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 “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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

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 26 de noviembre, 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 del Fondo y de cada compartimento.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias agregada 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Depósitos de garantía	253 530,07	153 350,28	100 179,79	231 514,32	116 221,30	115 293,02
Administraciones Públicas deudoras	316 330,19	191 484,69	124 845,50	241 240,13	149 650,70	91 589,43
Operaciones pendientes de liquidar	16 840,37	9 636,99	7 203,38	10 820,70	6 528,78	4 291,92
Otros	1 170,64	442,57	728,07	-	-	-
	587 871,27	354 914,53	232 956,74	483 575,15	272 400,78	211 174,37

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	133 355,51	80 835,35	52 520,16	145 737,87	92 137,02	53 600,85
Retenciones practicadas en origen	36 384,43	22 436,54	13 947,89	29 409,64	19 589,32	9 820,32
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	146 590,25	88 212,80	58 377,45	66 092,62	37 924,36	28 168,26
	316 330,19	191 484,69	124 845,50	241 240,13	149 650,70	91 589,43

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Administraciones Públicas acreedoras	16 284,70	9 291,33	6 993,37	2 989,37	2 989,37	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	-	-	67,86	-	67,86
Otros	143 621,58	147 143,89	(3 522,31)	32 938,61	18 780,43	14 158,18
	159 906,28	156 435,22	3 471,06	35 995,84	21 769,80	14 226,04

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

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
I.R.P.F. retenido a partícipes	9 225,51	7 930,62	1 294,89	2 989,37	2 989,37	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 059,19	1 360,71	5 698,48	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
	16 284,70	9 291,33	6 993,37	2 989,37	2 989,37	-

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Cartera interior	8 155 946,03	3 547 247,37	4 608 698,66	5 598 601,07	2 175 578,41	3 423 022,66
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 246 916,97	2 146 955,77	2 099 961,20	3 586 056,31	1 875 578,41	1 710 477,90
Depósitos en Entidades de Crédito	3 909 029,06	1 400 291,60	2 508 737,46	2 012 544,76	300 000,00	1 712 544,76
Cartera exterior	23 873 475,43	14 055 451,06	9 818 024,37	21 063 636,03	12 724 749,69	8 338 886,34
Valores representativos de deuda	1 099 419,30	687 006,54	412 412,76	2 121 982,79	1 066 183,05	1 055 799,74
Instrumentos de patrimonio	22 262 518,54	13 368 444,52	8 894 074,02	18 795 506,87	11 657 074,04	7 138 432,83
Instituciones de Inversión Colectiva	511 537,59	-	511 537,59	144 653,77	-	144 653,77
Derivados	-	-	-	1 492,60	1 492,60	-
Intereses de la cartera de inversión	11 722,26	7 082,54	4 639,72	4 906,95	1 485,92	3 421,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	144,31	144,31	-	58,94	58,94	-
	32 041 288,03	17 609 925,28	14 431 362,75	26 667 202,99	14 901 872,96	11 765 330,03

En los Anexos I, II, III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos V, VI, VII y VIII adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Cuentas en el Depositario	4 567 711,37	1 555 031,25	3 012 680,12	4 509 302,39	1 671 902,23	2 837 400,16
Otras cuentas de tesorería	1 351 936,92	685 203,72	666 733,20	894 428,81	226 333,77	668 095,04
	5 919 648,29	2 240 234,97	3 679 413,32	5 403 731,20	1 898 236,00	3 505 495,20

No ha habido remuneración en los tipos de interés de las cuentas en euros en los ejercicios 2019 y 2018. Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0% a excepción de las cuentas en coronas suecas, remuneradas al 0,38% en ambos ejercicios, las coronas noruegas, remuneradas entre el 0,13% y el 0,92% durante el ejercicio 2019 (0,20% durante el ejercicio 2018) y los dólares americanos, remunerados entre el 1,16% y el 1,70% en 2019 (0,99% en 2018).

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge principalmente el saldo mantenido en Altura Markets, A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que están representados los compartimentos del 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019			2018		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Patrimonio atribuido a partícipes	38 343 773,63	20 019 029,43	18 324 744,20	32 518 513,50	17 050 739,94	15 467 773,56
Número de participaciones emitidas	No aplicable	853 093,83	1 746 577,27	No aplicable	840 336,54	1 656 486,35
Valor liquidativo por participación	No aplicable	23,47	10,49	No aplicable	20,29	9,34
Número de partícipes	344	171	173	(*) 346	171	175

(*) Al 31 de diciembre de 2019, existen 59 partícipes que ostentan participaciones en Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible (59 partícipes al 31 de diciembre de 2018).

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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 2019 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 22,94% y el 29,14% de la cifra de patrimonio del compartimento Selector Global/Flexible, respectivamente (al cierre del ejercicio 2018 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 24,19% y el 30,73% de la cifra de patrimonio del compartimento Selector Global/Flexible), por lo que al poseer un porcentaje de participación individual superior al 20%, se consideran participaciones significativas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II, IV, VI y VIII adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>62.721,23</u>	<u>3.242.843,36</u>
	<u>62.721,23</u>	<u>3.242.843,36</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. Durante el ejercicio 2019, 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores-Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2019, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades correspondían, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2019 de bases imponibles negativas por un importe de 3.180.122,13 euros. En el ejercicio 2018 no hay diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2019 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a 62.721,23 euros (3.242.843,36 euros al 31 de diciembre de 2018).

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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 de sus compartimentos 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 2019 y 2018, respectivamente.

Al tratarse de un Fondo 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 2019 y 2018, han ascendido a 4 miles de euros, en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional al descrito en el párrafo anterior que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales del Fondo.

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	100 873,21	-	84 140,00	(16 733,21)
Acciones METROVACESA	EUR	327 482,31	-	340 200,00	12 717,69
Acciones DURO FELGUERA	EUR	149 999,99	-	39 666,63	(110 333,36)
Acciones ACERINOX	EUR	149 026,38	-	185 832,50	36 806,12
Acciones TELEFONICA	EUR	1 478 615,96	-	1 058 882,67	(419 733,29)
Acciones SANTANDER	EUR	543 002,81	-	438 233,97	(104 768,84)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 749 000,66	-	2 146 955,77	(602 044,89)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 0,150 2020 12 27	EUR	200 000,00	(4,11)	200 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0,040 2020 04 01	EUR	200 000,00	60,27	200 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0,060 2020 01 22	EUR	200 000,00	113,09	200 000,00	-
Deposito BANKOA 0,100 2020 01 18	EUR	500 000,00	476,69	500 000,00	-
Deposito BANKOA 0,100 2020 02 12	EUR	300 291,60	265,72	300 291,60	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 400 291,60	911,66	1 400 291,60	-
TOTAL Cartera Interior		4 149 292,26	911,66	3 547 247,37	(602 044,89)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Bonos US TREASURY 0,625 2020-02-29	USD	490 194,89	4 684,56	496 040,39	5 845,50
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183 617,48	1 486,32	190 966,15	7 348,67
TOTALES Deuda Pública		673 812,37	6 170,88	687 006,54	13 194,17
Acciones admitidas cotización					
Acciones INTEL	USD	392 303,94	-	798 373,20	406 069,26
Acciones TESCO PLC	GBP	369 838,45	-	340 967,19	(28 871,26)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	328 612,15	174 225,56
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	385 919,15	-	393 287,50	7 368,35
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	514 024,50	-	381 658,55	(132 365,95)
Acciones SAIPEM	EUR	50 793,86	-	60 984,00	10 190,14
Acciones PEARSON	GBP	3 341,92	-	2 322,24	(1 019,68)
Acciones PFIZER	USD	358 819,64	-	564 874,67	206 055,03
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	380 817,99	-	283 863,26	(96 954,73)
Acciones COCA COLA	USD	437 235,00	-	774 091,40	336 856,40
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	465 751,17	-	206 497,20	(259 253,97)
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	699 123,00	-	815 808,76	116 685,76
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	229 465,78	-	181 924,10	(47 541,68)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	379 980,97	-	369 328,00	(10 652,97)
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	198 594,48	-	247 767,68	49 173,20
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 160 417,23	-	1 267 511,10	107 093,87
Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	247 364,64	-	245 529,13	(1 835,51)
Acciones COMMERZBANK	EUR	249 097,77	-	166 475,48	(82 622,29)
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	725 596,44	-	719 980,85	(5 615,59)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	150 478,02	-	149 003,40	(1 474,62)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	825 825,67	-	399 495,20	(426 330,47)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	240 599,10	-	108 665,82	(131 933,28)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	574 205,37	-	524 124,96	(50 080,41)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	286 947,48	-	310 880,09	23 932,61
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	627 535,27	-	169 687,84	(457 847,43)
Acciones REACH PLC	GBP	96 360,30	-	24 138,74	(72 221,56)
Acciones THE GAP	USD	150 399,59	-	107 881,70	(42 517,89)
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	283 956,60	-	377 275,58	93 318,98
Acciones CIR SPA	EUR	170 170,02	-	167 526,98	(2 643,04)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones TNTPOST	EUR	302 525,15	-	193 779,74	(108 745,41)
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	149 216,66	-	346 231,25	197 014,59
Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	127 372,60	-	4 572,57	(122 800,03)
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	372 946,29	-	316 381,31	(56 564,98)
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	261 338,71	-	185 977,00	(75 361,71)
Acciones E.ON	EUR	403 667,36	-	390 579,24	(13 088,12)
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	164 847,75	-	193 500,00	28 652,25
Acciones TARKETT	EUR	328 503,29	-	218 736,00	(109 767,29)
Acciones UBS	CHF	82 616,69	-	51 004,97	(31 611,72)
Acciones CANON	USD	292 751,52	-	271 892,04	(20 859,48)
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	306 469,51	-	428 281,30	121 811,79
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	210 378,69	-	272 180,60	61 801,91
Acciones WABTEC CORP	USD	9 250,00	-	6 791,73	(2 458,27)
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 821 234,16	-	13 368 444,52	(452 789,64)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	144,31	(84 594,85)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		84 739,16	-	144,31	(84 594,85)
TOTAL Cartera Exterior		14 579 785,69	6 170,88	14 055 595,37	(524 190,32)

Selector Global, Fondo de Inversión

Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	563 250,00	559 350,00	20/03/2020
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	482 296,68	478 935,63	13/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 045 546,68	1 038 285,63	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.SCORPIO TANKERS INC 100 Fisica	USD	345 894,78	23 873,15	17/01/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		345 894,78	23 873,15	
TOTALES		1 391 441,46	1 062 158,78	

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	243 358,71	-	164 220,00	(79 138,71)
Acciones SANTANDER	EUR	456 342,94	-	392 403,46	(63 939,48)
Acciones VOCENTO	EUR	83 244,45	-	19 985,88	(63 258,57)
Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	100 866,07	-	84 140,00	(16 726,07)
Acciones METROVACESA	EUR	236 358,71	-	246 050,00	9 691,29
Acciones DURO FELGUERA	EUR	149 999,99	-	39 666,63	(110 333,36)
Acciones ACERINOX	EUR	149 026,38	-	185 832,50	36 806,12
Acciones TELEFONICA	EUR	1106 226,90	-	785 149,98	(321 076,92)
Derechos REPSOL	EUR	5 391,58	-	5 378,87	(12,71)
Acciones REPSOL	EUR	136 179,70	-	177 133,88	40 954,18
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 666 995,43	-	2 099 961,20	(567 034,23)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKOA 0,100 2020 02 12	EUR	250 243,00	221,43	250 243,00	-
Deposito LIBERBANK 0,060 2020 01 22	EUR	500 000,00	282,72	500 000,00	-
Deposito LIBERBANK 0,040 2020 04 01	EUR	250 000,00	75,34	250 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,150 2020 12 27	EUR	508 484,46	(10,45)	508 484,46	-
Deposito BANCO SABADELL 0,150 2020 12 27	EUR	250 000,00	(5,14)	250 000,00	-
Deposito BANKOA 0,100 2020 01 18	EUR	500 000,00	476,69	500 000,00	-
Deposito BANKIA 0,010 2020 02 22	EUR	250 010,00	21,50	250 010,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 508 737,46	1 062,09	2 508 737,46	-
TOTAL Cartera Interior		5 175 732,89	1 062,09	4 608 698,66	(567 034,23)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Bonos US TREASURY 0,625 2020-02-29	USD	218 836,99	2 091,31	221 446,61	2 609,62
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183 617,48	1 486,32	190 966,15	7 348,67
TOTALES Deuda Pública		402 454,47	3 577,63	412 412,76	9 958,29
Acciones admitidas cotización					
Acciones COMMERZBANK	EUR	226 612,12	-	155 082,87	(71 529,25)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	201 096,38	-	286 670,00	85 573,62
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	441 371,26	-	535 945,79	94 574,53
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	156 861,77	-	124 265,10	(32 596,67)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	307 090,70	-	281 424,00	(25 666,70)
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	198 594,48	-	247 767,68	49 173,20
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	178 635,06	-	158 182,82	(20 452,24)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	469 765,25	-	139 190,79	(330 574,46)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	350 562,45	-	274 915,55	(75 646,90)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	144 421,45	-	149 003,40	4 581,95
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	511 825,31	-	262 899,00	(248 926,31)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	52 842,49	-	10 817,47	(42 025,02)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	299 467,69	-	275 781,94	(23 685,75)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	287 365,06	-	310 239,01	22 873,95
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	791 284,84	-	835 526,95	44 242,11
Acciones E.ON	EUR	472 531,43	-	454 809,10	(17 722,33)
Acciones THE GAP	USD	129 541,88	-	92 920,01	(36 621,87)
Acciones WABTEC CORP	USD	6 323,26	-	4 643,33	(1 679,93)
Acciones CIR SPA	EUR	170 168,96	-	167 525,89	(2 643,07)
Acciones REACH PLC	GBP	29 419,52	-	16 092,50	(13 327,02)
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	99 728,29	-	231 358,17	131 629,88
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	281 698,20	-	248 196,32	(33 501,88)
Acciones COCA COLA	USD	213 747,62	-	329 851,68	116 104,06
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	182 762,64	-	129 833,00	(52 929,64)
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	126 055,55	-	125 298,64	(756,91)
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	131 880,20	-	154 800,00	22 919,80
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	478 686,00	-	469 815,87	(8 870,13)
Acciones TARKETT	EUR	297 682,08	-	207 460,80	(90 221,28)
Acciones PEARSON	GBP	2 470,13	-	1 705,98	(764,15)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	210 546,58	-	272 180,60	61 634,02
Acciones PFIZER	USD	271 454,67	-	354 036,99	82 582,32
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	218 809,78	-	266 301,90	47 492,12
Acciones SAIPEM	EUR	14 521,46	-	17 424,00	2 902,54
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	323 009,65	-	336 274,50	13 264,85
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	74 618,99	-	151 434,17	76 815,18
Acciones TESCO PLC	GBP	227 540,61	-	257 199,21	29 658,60
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	136 759,95	-	47 575,08	(89 184,87)
Acciones TNTPOST	EUR	186 461,28	-	127 609,09	(58 852,19)
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	139 963,37	-	168 721,70	28 758,33
Acciones CANON	USD	173 010,38	-	173 465,17	454,79
Acciones UBS	CHF	64 528,89	-	39 827,95	(24 700,94)
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 281 717,68	-	8 894 074,02	(387 643,66)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	350 417,43	-	348 889,50	(1 527,93)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		350 417,43	-	348 889,50	(1 527,93)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	110 156,01	-	162 648,09	52 492,08
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		110 156,01	-	162 648,09	52 492,08
TOTAL Cartera Exterior		10 144 745,59	3 577,63	9 818 024,37	(326 721,22)

Selector Global, Fondo de Inversión

Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	563 250,00	559 350,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		563 250,00	559 350,00	
Emisión de opciones "put"				
Opcion ACCS.SCORPIO TANKERS INC 100 Física	USD	224 831,60	15 517,55	17/01/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		224 831,60	15 517,55	
TOTALES		788 081,60	574 867,55	

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo V. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	91 709,13	-	108 025,00	16 315,87
Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	88 099,84	-	46 150,00	(41 949,84)
Acciones DURO FELGUERA	EUR	149 999,99	-	63 888,88	(86 111,11)
Acciones TELEFONICA	EUR	1 428 559,13	-	1 190 730,73	(237 828,40)
Acciones SANTANDER	EUR	543 002,81	-	466 783,80	(76 219,01)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 301 370,90	-	1 875 578,41	(425 792,49)
Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. No superior a 12 meses					
Deposito BANKOA 0,120 2019 02 12	EUR	300 000,00	318,55	300 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	318,55	300 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		2 601 370,90	318,55	2 175 578,41	(425 792,49)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo V. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Bonos US TREASURY 0,625 2020-02-29	USD	484 456,30	2 771,35	480 758,01	(3 698,29)
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	417 701,40	(2 679,67)	417 308,38	(393,02)
TOTALES Deuda pública		902 157,70	91,68	898 066,39	(4 091,31)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183 298,06	1 075,69	168 116,66	(15 181,40)
TOTALES Renta fija privada cotizada		183 298,06	1 075,69	168 116,66	(15 181,40)
Acciones admitidas cotización					
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	627 535,27	-	170 914,44	(456 620,83)
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	219 674,36	-	225 304,20	5 629,84
Acciones PEARSON	GBP	3 321,12	-	3 206,58	(114,54)
Acciones PFIZER	USD	327 283,62	-	616 901,20	289 617,58
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	376 241,87	-	217 738,49	(158 503,38)
Acciones COCA COLA	USD	380 391,28	-	639 836,93	259 445,65
Acciones INTEL	USD	392 303,94	-	613 671,63	221 367,69
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	665 103,87	-	614 452,14	(50 651,73)
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	238 715,78	-	120 966,64	(117 749,14)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	379 980,97	-	398 463,25	18 482,28
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 246 652,64	-	1 335 163,17	88 510,53
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	228 710,27	74 323,68
Acciones COMMERZBANK	EUR	249 097,77	-	174 502,03	(74 595,74)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	454 181,06	-	321 295,59	(132 885,47)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	150 478,02	-	113 841,00	(36 637,02)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	825 825,67	-	347 009,40	(478 816,27)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	240 599,10	-	165 834,07	(74 765,03)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	543 319,18	-	507 054,44	(36 264,74)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	286 947,48	-	316 214,34	29 266,86
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	198 594,48	-	190 859,24	(7 735,24)
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	625 516,11	-	571 058,55	(54 457,56)
Acciones CIR SPA	EUR	170 170,02	-	143 044,63	(27 125,39)
Acciones REACH PLC	GBP	96 360,30	-	11 019,22	(85 341,08)
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	149 216,66	-	151 840,73	2 624,07
Acciones TEEKAY	USD	49 757,91	-	44 568,63	(5 189,28)
Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	127 372,60	-	4 638,62	(122 733,98)
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	358 968,37	-	235 086,74	(123 881,63)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo V. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	201 617,21	-	190 615,85	(11 001,36)
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	261 338,71	-	171 751,80	(89 586,91)
Acciones DIEBOLD	USD	204 058,79	-	78 926,83	(125 131,96)
Acciones SAIPEM	EUR	50 793,86	-	45 710,00	(5 083,86)
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	164 847,75	-	123 600,00	(41 247,75)
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	385 919,15	-	314 252,88	(71 666,27)
Acciones TARKETT	EUR	319 704,29	-	256 930,80	(62 773,49)
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	283 956,60	-	236 719,43	(47 237,17)
Acciones UBS	CHF	85 432,83	-	49 307,41	(36 125,42)
Acciones CANON	USD	292 751,52	-	268 962,63	(23 788,89)
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	306 469,51	-	285 365,01	(21 104,50)
Acciones TNTPOST	EUR	283 940,26	-	170 210,30	(113 729,96)
Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	247 364,64	-	235 199,53	(12 165,11)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	465 751,17	-	156 918,84	(308 832,33)
Acciones TESCO PLC	GBP	364 616,59	-	235 613,29	(129 003,30)
Acciones E.ON	EUR	403 667,36	-	353 793,27	(49 874,09)
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 860 226,28	-	11 657 074,04	(2 203 152,24)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	58,94	(84 680,22)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		84 739,16	-	58,94	(84 680,22)
TOTAL Cartera Exterior		15 030 421,20	1 167,37	12 723 316,03	(2 307 105,17)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Acciones, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	593 600,00	594 800,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	741 750,00	743 500,00	15/03/2019
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	422 614,90	396 732,22	08/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1 757 964,90	1 735 032,22	
TOTALES		1 757 964,90	1 735 032,22	

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización	EUR	88 099,84	-	46 150,00	(41 949,84)
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	83 244,45	-	17 946,50	(65 297,95)
Acciones VOCENTO	EUR	243 358,71	-	147 246,00	(96 112,71)
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	149 999,99	-	63 888,88	(86 111,11)
Acciones DURO FELGUERA	EUR	1031 142,22	-	839 493,53	(191 648,69)
Acciones TELEFONICA	EUR	5 046,26	-	4 911,20	(135,06)
Derechos REPSOL	EUR	141 578,35	-	172 874,24	31 295,89
Acciones REPSOL	EUR	456 342,94	-	417 967,55	(38 375,39)
Acciones SANTANDER					
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 198 812,76	-	1 710 477,90	(488 334,86)
Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. No superior a 12 meses					
Deposito BANKOA 0,120 2019 02 12	EUR	250 000,00	265,46	250 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,040 2019 12 27	EUR	508 319,76	2,78	508 319,76	-
Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	250 000,00	98,28	250 000,00	-
Deposito BANKIA 0,005 2019 03 23	EUR	304 133,00	11,87	304 133,00	-
Deposito BANKIA 0,005 2019 03 03	EUR	150 092,00	6,27	150 092,00	-
Deposito BANKIA 0,005 2019 02 21	EUR	250 000,00	10,78	250 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 712 544,76	395,44	1 712 544,76	-
TOTAL Cartera Interior		3 911 357,52	395,44	3 423 022,66	(488 334,86)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Bonos US TREASURY 0,625 2020-02-29	USD	216 275,13	1 237,22	214 624,10	(1 651,03)
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	673 655,87	712,68	673 058,98	(596,89)
TOTALES Deuda pública		889 931,00	1 949,90	887 683,08	(2 247,92)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183 298,06	1 075,69	168 116,66	(15 181,40)
TOTALES Renta fija privada cotizada		183 298,06	1 075,69	168 116,66	(15 181,40)
Acciones admitidas cotización					
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	469 765,25	-	140 196,94	(329 568,31)
Acciones PFIZER	USD	179 745,79	-	304 696,21	124 950,42
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	201 096,38	-	207 699,50	6 603,12
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	124 035,62	-	96 110,90	(27 924,72)
Acciones COCA COLA	USD	177 746,86	-	270 199,31	92 452,45
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	419 022,58	-	403 659,54	(15 363,04)
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	163 185,03	-	82 627,49	(80 557,54)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	256 774,22	-	249 835,75	(6 938,47)
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	198 594,48	-	190 859,24	(7 735,24)
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	89 536,95	-	95 299,13	5 762,18
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	716 113,29	-	746 637,47	30 524,18
Acciones SAIPEM	EUR	14 521,46	-	13 060,00	(1 461,46)
Acciones COMMERZBANK	EUR	176 511,49	-	109 356,53	(67 154,96)
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	269 605,49	-	194 038,74	(75 566,75)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	144 421,45	-	113 841,00	(30 580,45)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	511 825,31	-	228 359,25	(283 466,06)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	52 842,49	-	16 508,46	(36 334,03)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	283 214,90	-	266 827,31	(16 387,59)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	287 365,06	-	315 562,26	28 197,20
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	125 196,36	-	146 059,20	20 862,84
Acciones TARKETT	EUR	289 336,08	-	243 703,20	(45 632,88)
Acciones CIR SPA	EUR	170 168,96	-	143 043,70	(27 125,26)
Acciones REACH PLC	GBP	29 419,52	-	7 346,15	(22 073,37)
Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	99 728,29	-	101 470,49	1 742,20
Acciones TEEKAY	USD	33 927,14	-	30 387,71	(3 539,43)
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	270 732,73	-	184 421,64	(86 311,09)
Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	201 617,21	-	190 615,85	(11 001,36)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	182 762,64	-	119 902,20	(62 860,44)
Acciones DIEBOLD	USD	151 781,47	-	58 705,90	(93 075,57)
Acciones E.ON	EUR	268 138,78	-	212 258,71	(55 880,07)
Acciones PEARSON	GBP	2 454,82	-	2 360,54	(94,28)
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	403 853,57	-	364 230,27	(39 623,30)
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	218 809,78	-	167 089,62	(51 720,16)
Acciones UBS	CHF	66 727,91	-	38 502,39	(28 225,52)
Acciones CANON	USD	173 010,38	-	171 596,23	(1 414,15)
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	139 963,37	-	112 419,74	(27 543,63)
Acciones TNTPOST	EUR	174 278,49	-	112 087,62	(62 190,87)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	136 759,95	-	36 152,68	(100 607,27)
Acciones TESCO PLC	GBP	223 601,60	-	177 730,37	(45 871,23)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	74 618,99	-	105 396,44	30 777,45
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	323 009,65	-	268 697,15	(54 312,50)
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	131 880,20	-	98 880,00	(33 000,20)
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 627 701,99	-	7 138 432,83	(1 489 269,16)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	110 156,01	-	144 653,77	34 497,76
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		110 156,01	-	144 653,77	34 497,76
TOTAL Cartera Exterior		9 811 087,06	3 025,59	8 338 886,34	(1 472 200,72)

Selector Global, Fondo de Inversión
Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	593 600,00	594 800,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	445 050,00	446 100,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	296 400,00	297 400,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	296 100,00	297 400,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1.631.150,00	1.635.700,00	
TOTALES		1.631.150,00	1.635.700,00	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2019

El 2019 se ha caracterizado por una desaceleración tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, particularmente en estas últimas. El elemento común de esta desaceleración global ha venido de la depresión industrial y del freno de la inversión, donde han pesado sin duda las tensiones comerciales entre EEUU y China, la crisis del sector de automoción y la propia desaceleración de China, cuya economía continúa frenándose suavemente.

En las economías avanzadas, EEUU ha dejado atrás los riesgos de recesión que se habían abierto por el extenso periodo de crecimiento que está protagonizando. La actuación de la FED en el año, con tres bajadas de los tipos de interés, también está dejando ver su efecto en la economía norteamericana y en la global. La FED ha anunciado una pausa respecto a nuevas bajadas de tipos de interés, al haber mejorado los datos macroeconómicos y haberse registrado avances en el frente comercial. Para 2020 se espera que el crecimiento se modere hasta niveles del 2%.

Europa se ha visto particularmente impactada por la crisis industrial global, al ser uno de los bloques más abiertos, y la del sector de automoción, que ha seguido haciendo frente al endurecimiento de las exigencias de emisiones en distintas geografías. Otro factor extremo que ha afectado a las economías del euro ha sido la incertidumbre del Brexit. El BCE ha implementado medidas cuantitativas, bajando el tipo de depósito e introduciendo un nuevo QE. Tranquiliza el hecho de que se ha comenzado a percibir un freno en las caídas de los datos industriales en Alemania. Además, en este país han aumentado las probabilidades de una aceleración en su política fiscal. La expectativa de PIB para 2020 en la Eurozona es del 1,1%.

Los principales mercados de renta variable han tenido en 2019 un año excepcional, con subidas de dos dígitos en la mayoría de los índices, destacando las bolsas europeas y las norteamericanas. Al cierre del ejercicio se ha producido una mayor tranquilidad en el plano de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, al suspenderse la aplicación de los aranceles previstos para el 15 de diciembre. También han mejorado las perspectivas de una salida con acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea, al alcanzar Boris Johnson una mayoría absoluta en las elecciones. Se aprecia una menor probabilidad de recesión y las bolsas se encuentran ante un menor riesgo global respecto al verano de 2019.

Según lo indicado, la situación actual de los mercados de renta variable es muy distinta a la de los últimos dos diciembres anteriores. Mientras el 2017 el sentimiento en cuanto a la economía europea era muy positivo (nos encontrábamos con la economía europea creciendo en torno al 3%) y las bolsas descontaban este buen tono macro con valoraciones ajustadas y por tanto, con niveles de riesgo alto; en diciembre de 2018 el sentimiento era todo lo contrario, muy negativo, quizás incluso demasiado, con miedo a una inminente recesión económica y con las bolsas fuertemente castigadas y quizás con menor riesgo. Ahora en cambio, nos encontramos en un momento de sentimiento más neutral, no se ve nada ni excesivamente negativo ni excesivamente positivo, presentamos un escenario base de crecimiento moderado; y en estos momentos las bolsas están en valoraciones en línea con la media histórica. Consideramos que dado los niveles de tipos de interés actuales, que pensamos que no van a variar en el corto/medio plazo, las bolsas puedan mantener su tono positivo.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2019

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DEL FONDO.

2.1 Política de inversiones.

Selector Global, FI, invierte en valores de renta variable nacional e internacional y en derivados sobre acciones o índices de renta variable. La gestión no se centra en ningún sector geográfico concreto sino que selecciona valores con carácter global que ofrezcan buenas oportunidades de inversión, con el objetivo de obtener un crecimiento de capital a largo plazo.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.19

Compartimento Selector Global/Acciones:

	31.12.19		31.12.18	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	3.548.159,03	20,15%	2.175.896,96	14,60%
Depósitos nacionales.....	1.401.203,26	7,96%	300.318,55	2,02%
Renta variable nacional.....	2.146.955,77	12,19%	1.875.578,41	12,59%
CARTERA EXTERIOR.....	14.061.766,25	79,85%	12.724.483,40	85,40%
Renta fija extranjera.....	693.177,42	3,94%	1.067.350,42	7,16%
Renta variable extranjera.....	13.368.588,83	75,92%	11.657.132,98	78,23%
TOTALES	17.609.925,28	100,00%	14.900.380,36	100,00%

Compartimento Selector Global/Flexible:

	31.12.19		31.12.18	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	4.609.760,75	31,94%	3.423.418,10	29,10%
Depósitos nacionales.....	2.509.799,55	17,39%	1.712.940,20	14,56%
Renta variable nacional.....	2.099.961,20	14,55%	1.710.477,90	14,54%
CARTERA EXTERIOR.....	9.821.602,00	68,06%	8.341.911,93	70,90%
Renta fija extranjera.....	415.990,39	2,88%	1.058.825,33	9,00%
Renta variable extranjera.....	8.894.074,02	61,63%	7.138.432,83	60,67%
Fondos de inversión extranjeros.....	511.537,59	3,54%	144.653,77	1,23%
TOTALES	14.431.362,75	100,00%	11.765.330,03	100,00%

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2019

2.4 Resultados del Fondo año 2019

En este ejercicio Selector Global/Acciones ha obtenido un resultado de 2.635.608,57 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Selector Global/Flexible ha obtenido un resultado de 1.893.793,94 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

2.5 Rentabilidad de las participaciones.

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/ACCIONES, ha sido de un 15,65%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2018.....	17.050.739,94	840.336,54103	20,29037
Año 2019.....	20.019.029,43	853.093,8299	23,46639

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, ha sido de un 12,36%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2018.....	15.467.773,56	1.656.486,352350	9,3377
Año 2019.....	18.324.744,20	1.746.577,27178	10,4918

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL.

La gestión de los activos que constituyen el patrimonio del Fondo, así como las funciones de administración y representación las realiza Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria Bankinter, S.A.

La auditoría del Fondo ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers. Los estados financieros y los documentos de información de SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera del Fondo según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección del Fondo, así como de la gestora y el depositario, y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y disposiciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES.

Al comienzo de 2020, aunque con algunas incertidumbres, había un moderado optimismo respecto a las previsiones de la economía y de las bolsas de valores.

La pandemia del Coronavirus ha roto todas estas previsiones. En diciembre de 2019 se habían registrado en Wuhan (China) enfermos de neumonía, de causas desconocidas, y un mes después la OMS confirmó que se trataba de un nuevo tipo de Coronavirus llamado Covid-19, muy contagioso, que ha puesto a prueba la capacidad de los diferentes países para hacer frente a una pandemia de estas características. Las fuertes medidas de confinamiento ordenadas por las autoridades de China permitieron mitigar los efectos en aquel País de esta grave enfermedad, pero no evitaron que se extendiera a muchos otros países de los cinco continentes.

Las medidas de tratamiento de la enfermedad y de aislamiento y protección de los enfermos y del personal sanitario, adoptadas por los diferentes países, no han sido uniformes y tampoco los resultados. Italia y España son dos de los países más castigados y desgraciadamente lideran la lista de fallecimientos, por delante de China. No se sabe cuándo se acabará con esta pandemia pero puede que se necesiten dos o tres meses más.

Como consecuencia de esta pandemia y para evitar contagios, se han tenido que tomar medidas muy rigurosas, entre ellas la limitación del tránsito de personas, principalmente por vía aérea, y la paralización de la mayor parte de la actividad económica. Los daños que va a suponer esta paralización del comercio y la economía van a ser enormes y va a costar mucho remontar. Los diferentes Estados y los Bancos Centrales han tenido que adoptar fuertes medidas fiscales y de estímulo para minorar estos daños. Entre otras medidas, la Unión Europea ha tenido que levantar a los países miembros la prohibición de superar los porcentajes de déficit.

En marzo los mercados han caído bruscamente y aunque se confía en que todas las medidas que se están adoptando contribuyan a la recuperación, no se sabe si esta se producirá de una forma rápida, como todos deseamos, o si se tratará de una recuperación lenta.

5.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Selector sigue una política de inversiones muy prudente con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio. Invierte principalmente en renta variable.

Tal y como se indicaba en el punto 4, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Selector Global FI,
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Dux Inversores, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 de Selector Global FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

D. Alfredo Ruiz de Azúa Basarrate
(Secretario del consejo)

FIRMA

