

**SELECTOR GLOBAL/ACCIONES
SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE**

**Compartimentos de,
SELECTOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Selector Global, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 al 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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 2017.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes 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 2017, 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 2017 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 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="263 414 853 548"><i>Fusión por absorción de Bacoara 21, SICAV, S.A. y Gaif 2001 SICAV, S.A. por el compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible</i></p> <p data-bbox="263 571 853 1086">De acuerdo con la Nota 1 de la memoria, mediante las decisiones tomadas el 30 de diciembre de 2016 por las Juntas Generales Extraordinarias 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 ha aprobado la fusión por absorción de Bacoara 21, SICAV, S.A. y Gaif 2001, SICAV, S.A., por parte del compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, denominado Selector Global/Flexible, adquiriendo en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las sociedades absorbidas. Por este motivo, el compartimento del Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de las Sociedades absorbidas.</p> <p data-bbox="263 1108 853 1265">Identificamos este área como un aspecto relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del compartimento del Fondo.</p>	<p data-bbox="853 571 1511 750">Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de las Sociedades absorbidas en los estados financieros del compartimento absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:</p> <ul data-bbox="853 772 1511 1691" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="853 772 1511 974">• Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y las Juntas Generales Extraordinarias de las Sociedades absorbidas, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión. <li data-bbox="853 996 1511 1176">• Re-ejecución del cálculo de las ecuaciones de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora, como resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del compartimento del Fondo absorbente. <li data-bbox="853 1198 1511 1355">• Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de las Sociedades absorbidas en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. <li data-bbox="853 1377 1511 1691">• Debido a que el Patrimonio Neto de las Sociedades absorbidas se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos comprobado que los instrumentos financieros aportados en el proceso de fusión por las Sociedades absorbidas coincide con los instrumentos financieros incorporados a la cartera de inversiones financieras del Fondo absorbente a la fecha de fusión. <p data-bbox="853 1713 1511 1839">Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado diferencias ni aspectos significativos con impacto en el informe de auditoría.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo 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 verse 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 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

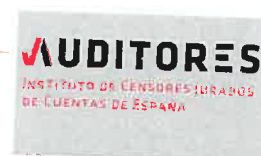
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/02349

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**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 2017

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	35 378 848,04	18 967 073,23
Deudores	398 559,32	262 557,31
Cartera de inversiones financieras	29 598 760,09	15 118 536,58
Cartera interior	8 087 003,15	3 196 430,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 406 283,29	1 274 909,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 680 719,86	1 921 521,55
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 520 217,01	11 910 679,01
Valores representativos de deuda	1 148 368,69	444 607,13
Instrumentos de patrimonio	19 914 969,70	11 180 262,86
Instituciones de Inversión Colectiva	449 717,62	273 387,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 161,00	12 421,65
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(8 564,09)	11 189,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	104,02	237,83
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 381 528,63	3 585 979,34
TOTAL ACTIVO	35 378 848,04	18 967 073,23

(*) 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 2017.

Selector Global, Fondo de Inversión

Balance agregado al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	34 840 868,23	18 607 534,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	34 840 868,23	18 607 534,65
Capital	-	-
Partícipes	32 499 578,55	16 483 777,61
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	1 193 297,10	975 764,46
(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	537 979,81	359 538,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	525 868,81	359 538,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	12 111,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	35 378 848,04	18 967 073,23
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	1 165 890,00	2 876 161,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 165 890,00	2 876 161,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 165 890,00	2 876 161,61

(*) 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 2017.

Selector Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	63,79	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(502 414,05)	(299 309,74)
Comisión de gestión	(409 024,21)	(238 694,65)
Comisión de depositario	(31 413,84)	(18 784,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(61 976,00)	(41 830,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(502 350,26)	(299 309,74)
Ingresos financieros	717 093,75	370 721,31
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(277 636,76)	326 467,11
Por operaciones de la cartera interior	(236 313,26)	131 227,30
Por operaciones de la cartera exterior	(630 379,88)	109 516,68
Por operaciones con derivados	511 006,29	85 622,42
Otros	78 050,09	100,71
Diferencias de cambio	(110 057,89)	32 870,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 375 919,07	554 871,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	62 635,69	25 535,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 379 102,27	446 065,41
Resultados por operaciones con derivados	12 364,95	83 270,01
Otros	(78 183,84)	-
Resultado financiero	1 705 318,17	1 284 930,41
Resultado antes de impuestos	1 202 967,91	985 620,67
Impuesto sobre beneficios	(9 670,81)	(9 856,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 193 297,10	975 764,46

(*) 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 2017.

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

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 934 872,12	18 506 292,15
Deudores	217 558,62	262 544,93
Cartera de inversiones financieras	18 168 403,19	15 118 536,58
Cartera interior	4 191 556,88	3 196 430,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 368 542,02	1 274 909,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 823 014,86	1 921 521,55
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 977 310,15	11 910 679,01
Valores representativos de deuda	435 516,49	444 607,13
Instrumentos de patrimonio	13 239 857,42	11 180 262,86
Instituciones de Inversión Colectiva	296 728,24	273 387,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 208,00	12 421,65
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(567,86)	11 189,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	104,02	237,83
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 548 910,31	3 125 210,64
TOTAL ACTIVO	20 934 872,12	18 506 292,15

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

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

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 557 414,21	18 347 760,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 557 414,21	18 347 760,53
Capital	-	-
Partícipes	18 031 819,98	16 222 777,61
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	1 377 601,65	976 990,34
(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	377 457,91	158 531,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	369 549,91	158 531,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 908,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 934 872,12	18 506 292,15

CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	635 940,00	2 876 161,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	635 940,00	2 876 161,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	635 940,00	2 876 161,61

(*) 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 2017.

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 2017

(Expresado en euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	13,35	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(417 383,89)	(307 940,07)
Comisión de gestión	(336 960,26)	(238 694,65)
Comisión de depositario	(22 148,61)	(18 778,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(13 915,17)	(9 868,59)
Otros	(44 359,85)	(40 598,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(417 370,54)	(307 940,07)
Ingresos financieros	519 039,95	370 721,31
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	353 811,79	326 467,11
Por operaciones de la cartera interior	(51 103,39)	131 227,30
Por operaciones de la cartera exterior	(172 390,66)	109 516,68
Por operaciones con derivados	499 255,75	85 622,42
Otros	78 050,09	100,71
Diferencias de cambio	(91 020,54)	32 870,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 013 140,99	554 871,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	70 317,47	25 535,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 009 446,97	446 065,41
Resultados por operaciones con derivados	11 560,39	83 270,01
Otros	(78 183,84)	-
Resultado financiero	1 794 972,19	1 284 930,41
Resultado antes de impuestos	1 377 601,65	976 990,34
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 377 601,65	976 990,34

(*) 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 443 975,92	460 781,08
Deudores	181 000,70	12,38
Cartera de inversiones financieras	11 430 356,90	-
Cartera interior	3 895 446,27	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 037 741,27	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 857 705,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 542 906,86	-
Valores representativos de deuda	712 852,20	-
Instrumentos de patrimonio	6 675 112,28	-
Instituciones de Inversión Colectiva	152 989,38	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 953,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 996,23)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 832 618,32	460 768,70
TOTAL ACTIVO	14 443 975,92	460 781,08

(*) 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 2017.

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

Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 283 454,02	259 774,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 283 454,02	259 774,12
Capital	-	-
Partícipes	14 467 758,57	261 000,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(184 304,55)	(1 225,88)
(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	160 521,90	201 006,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	156 318,90	201 006,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 203,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 443 975,92	460 781,08

CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	529 950,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	529 950,00	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	529 950,00	-

(*) 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 2017.

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 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	50,44	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(94 700,97)</u>	<u>(1 225,88)</u>
Comisión de gestión	(72 063,95)	-
Comisión de depositario	(9 265,23)	(6,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4 244,36	12,38
Otros	(17 616,15)	(1 231,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(94 650,53)	(1 225,88)
Ingresos financieros	198 053,80	-
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(631 448,55)</u>	-
Por operaciones de la cartera interior	(185 209,87)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(457 989,22)	-
Por operaciones con derivados	11 750,54	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(19 037,35)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>362 778,08</u>	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 681,78)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	369 655,30	-
Resultados por operaciones con derivados	804,56	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(89 654,02)	-
Resultado antes de impuestos	(184 304,55)	(1 225,88)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(184 304,55)	(1 225,88)

(*) 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 2017.

Selector Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada						1 193 297,10	
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						1 193 297,10	
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 2016 (*)	16 483 777,61	38 297,46	1 109 695,12	975 764,46	-	-	18 607 534,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 483 777,61	38 297,46	1 109 695,12	975 764,46	-	-	18 607 534,65
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	1 193 297,10	-	-	1 193 297,10
Aplicación del resultado del ejercicio	975 764,46	-	-	(975 764,46)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 949 132,28	-	-	-	-	-	5 949 132,28
Reembolsos	(3 885 024,01)	-	-	-	-	-	(3 885 024,01)
Remanente procedente de fusión	12 975 928,21	-	-	-	-	-	12 975 928,21
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
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

(*) 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 2017.

Selector Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada			975 764,46				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-				
Total de ingresos y gastos reconocidos agregados			975 764,46				
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 2015	14 450 999,46	38 297,46	1 109 695,12	800 231,74	-	-	16 399 223,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 450 999,46	38 297,46	1 109 695,12	800 231,74	-	-	16 399 223,78
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	975 764,46	-	-	975 764,46
Aplicación del resultado del ejercicio	800 231,74	-	-	(800 231,74)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 086 685,53	-	-	-	-	-	3 086 685,53
Reembolsos	(1 854 139,12)	-	-	-	-	-	(1 854 139,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	16 483 777,61	38 297,46	1 109 695,12	975 764,46	-	-	18 607 534,65

(*) 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 2017

(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 ha llevado 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 ha resultado 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 2017

(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, ha adquirido 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 Bacoara 21, SICAV, S.A. han quedado disueltas y extinguidas sin liquidación.

A la fecha de la fusión, las principales magnitudes financieras de las Sociedades absorbidas, eran las siguientes:

Estados financieros (10/05/2017)	Gaif 2001, SICAV, S.A.	Bacoara 21, SICAV, S.A.
Deudores	29.419,47	85.870,59
Cartera de inversiones financieras	4.025.614,65	7.361.054,12
Tesorería	650.949,55	857.388,33
Total Activo	4.705.983,67	8.304.313,04
Capital	4.031.019,09	4.133.489,00
Prima de emisión	(584.127,05)	135.041,37
Reservas	970.483,96	3.636.169,71
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Acciones propias	(6,53)	-154.985,38
Pérdidas y ganancias	277.134,49	531.709,55
Resto de pasivos	11.479,71	22.888,79
Total Patrimonio y Pasivo	4.705.983,67	8.304.313,04
Pérdidas fiscales a compensar	235.928,82	-

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de las SICAV absorbidas desde la fecha de la citada fusión.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 SGIIC, S.A., sociedad participada al 85% por Altegui Gestión 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.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En el caso de Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2016 no alcanzaba el Patrimonio mínimo establecido. No obstante, dicho Patrimonio se alcanzó durante el ejercicio 2017, con la realización efectiva de la fusión por absorción de Gaif 2001, SICAV, S.A. y Bacora 21, SICAV, S.A. anteriormente descrita.

- 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. Al 31 de diciembre de 2016, Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, no alcanzaba el número mínimo de partícipes establecido, el cual alcanzó durante el ejercicio 2017, con la realización efectiva de la fusión por absorción de Gaif 2001, SICAV, S.A. y Bacora 21, SICAV, S.A. anteriormente descrita.

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.
- 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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% desde el 30 de diciembre de 2016, manteniéndose durante el ejercicio 2017.

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 el ejercicio 2016 la comisión de depositaría fue del 0,12% hasta el 16 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser del 0,10% en ambos compartimentos, manteniéndose durante el ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 han ascendido a 63,79 euros, en el ejercicio 2017. En el ejercicio 2016, no se percibieron devoluciones de comisiones de otras entidades gestoras.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión detallada en la Nota 1 anterior, las cifras del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto no son directamente comparables con las del ejercicio anterior. En la mencionada Nota 1, se incluyen los Estados Financieros de las Sociedades absorbidas en el ejercicio 2017 a la fecha del establecimiento de la ecuación de canje.

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 2017 y 2016.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2017

(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 2017

(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 2017

(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 2017

(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 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017

(Expresada en euros)

l) 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Depósitos de garantía	81 245,46	44 315,76	36 929,70	200 170,52	200 170,52	-
Administraciones Públicas deudoras	140 845,05	79 538,57	61 306,48	51 627,64	51 615,26	12,38
Operaciones pendientes de liquidar	176 405,02	93 690,94	82 714,08	10 522,28	10 522,28	-
Otros	63,79	13,35	50,44	236,87	236,87	-
	398 559,32	217 558,62	181 000,70	262 557,31	262 544,93	12,38

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2017, recoge principalmente el importe de las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2016, recogía principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Administraciones Públicas acreedoras	51 520,97	44 907,27	6 613,70	44 319,25	44 319,25	-
Operaciones pendientes de liquidar	303 781,87	166 694,46	137 087,41	200 000,03	0,03	200 000,00
Otros	170 565,97	157 948,18	12 617,79	115 219,30	114 212,34	1 006,96
	525 868,81	369 549,91	156 318,90	359 538,58	158 531,62	201 006,96

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 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
I.R.P.F. retenido a participes	32 235,00	30 992,10	1 242,90	34 450,66	34 450,66	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13,915,17	13 915,17	-	9 868,59	9 868,59	-
Otros	5 370,80	-	5 370,80	-	-	-
	51 520,97	44 907,27	6 613,70	44 319,25	44 319,25	-

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras - Otros" recoge, principalmente, el importe de impuesto de Sociedades devengado en el ejercicio 2017 por la sociedad Bacoara 21, SICAV, S.A. hasta la fecha de la fusión por absorción por Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión (Nota 1).

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Cartera interior	8 087 003,15	4 191 556,88	3 895 446,27	3 196 430,62	3 196 430,62	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 406 283,29	2 368 542,02	2 037 741,27	1 274 909,07	1 274 909,07	-
Depósitos en Entidades de Crédito	4 680 719,86	1 823 014,86	1 857 705,00	1 921 521,55	1 921 521,55	-
Cartera exterior	21 520 217,01	13 977 310,15	7 542 906,86	11 910 679,01	11 910 679,01	-
Valores representativos de deuda	1 148 368,69	435 516,49	712 852,20	444 607,13	444 607,13	-
Instrumentos de patrimonio	19 914 969,70	13 239 857,42	6 675 112,28	11 180 262,86	11 180 262,86	-
Instituciones de Inversión Colectiva	449 717,62	296 728,24	152 989,38	273 387,37	273 387,37	-
Derivados	7 161,00	5 208,00	1 953,00	12 421,65	12 421,65	-
Intereses de la cartera de inversión	(8 564,09)	(567,86)	(7 996,23)	11 189,12	11 189,12	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	104,02	104,02	-	237,83	237,83	-
	29 598 760,09	18 168 403,19	11 430 356,90	15 118 536,58	15 118 536,58	-

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Cuentas en el Depositario	4 209 581,49	1 768 302,78	2 441 278,71	3 236 649,25	2 775 880,55	460 768,70
Otras cuentas de tesorería	1 171 947,14	780 607,53	391 339,61	349 330,09	349 330,09	-
	5 381 528,63	2 548 910,31	2 832 618,32	3 585 979,34	3 125 210,64	460 768,70

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante el ejercicio 2017 para las cuentas en euros ha sido del 0,00% (entre el 0,00% y el 0,22% en 2016). 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 al 0,25% durante el ejercicio 2017 (0,00% durante el ejercicio 2016) y los dólares americanos, remunerados al 0,65% en 2017 (0,00% en 2016).

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017			2016		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Patrimonio atribuido a partícipes	34 840 868,23	20 557 414,21	14 283 454,02	18 607 534,65	18 347 760,53	259 774,12
Número de participaciones emitidas	No aplicable	925 867,37	1 398 279,04	No aplicable	880 023,48	26 517,26
Valor liquidativo por participación	No aplicable	22,20	10,22	No aplicable	20,85	9,80
Número de partícipes	(*) 335	170	165	(*) 175	169	6

(*) Al 31 de diciembre de 2017, existen 54 partícipes que ostentan participaciones en Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible (6 partícipes al 31 de diciembre de 2016).

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 28,65% y el 36,40% de la cifra de patrimonio del compartimento Selector Global/Flexible, respectivamente (al cierre del ejercicio 2016 1 partícipe, persona física, poseía una participación que representaba el 22,63% del patrimonio de dicho compartimento), 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 y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. 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 2017, 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 2017 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, 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 corresponden, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2017 de bases imponibles negativas por un importe de 235.928,82 euros, procedentes de la sociedad absorbida durante el ejercicio Gaif 2001, SICAV, S.A. (nota 1).

Al 31 de diciembre de 2017 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y 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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, han ascendido a 4 y 3 miles de euros, respectivamente. 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.

12. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores que afecten al contenido de las mismas.

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 2017
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones SANTANDER	EUR	567 281,01	-	655 228,13	87 947,12
Acciones REPSOL	EUR	192 135,37	-	235 448,16	43 312,79
Derechos REPSOL	EUR	6 195,58	-	6 051,87	(143,71)
Acciones TELEFONICA	EUR	1 258 542,92	-	1 113 506,88	(145 036,04)
Acciones LIBERBANK	EUR	198 891,46	-	229 401,98	30 510,52
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	96 044,63	-	128 905,00	32 860,37
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 319 090,97	-	2 368 542,02	49 451,05
Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses					
Deposito BANCO POPULAR 0,020 2018 09 14	EUR	150 000,00	8,87	150 000,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,100 2018 12 27	EUR	352 237,77	4,82	352 237,77	-
Deposito BANCO SABADELL 0,060 2018 02 17	EUR	200 000,00	104,54	200 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,100 2018 07 25	USD	305 488,20	1 409,08	296 530,95	(89 57,25)
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,560 2018 11 21	USD	170 314,23	286,78	166 597,25	(37 16,98)
Deposito BANKIA 0,030 2018 03 22	EUR	203 605,00	47,68	203 605,00	-
Deposito BANKIA 0,070 2018 03 02	EUR	250 000,00	161,08	250 000,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	103 719,00	124,11	103 719,00	-
Deposito BANCO SABADELL 0,080 2018 01 16	EUR	100 324,89	76,96	100 324,89	-
TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses		1 835 689,09	2 223,92	1 823 014,86	(12 674,23)
TOTAL Cartera Interior		4 154 780,06	2 223,92	4 191 556,88	36 776,82

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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	435 467,18	(2 791,78)	435 516,49	49,31
TOTALES Deuda pública		435 467,18	(2 791,78)	435 516,49	49,31
Acciones admitidas cotización					
Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	127 372,60	-	6 013,04	(121359,56)
Acciones PIAGGIO & C S P A	EUR	306 469,50	-	358 459,60	51 990,10
Acciones R W E A G	EUR	305 658,01	-	(281 01)	(24648,01)
Acciones SAIPEM	EUR	50 793,86	-	53 284,00	2490,14
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	285 813,03	-	399 796,10	113983,07
Acciones SONY CRP-SPONSORED	EUR	154 386,59	-	203 126,82	48740,23
Acciones TRINITY MIRROR PLC	USD	96 360,30	-	13 427,69	-82932,61
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	465 751,17	-	247 098,80	(218 652,37)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	161 951,94	-	219 143,43	57 191,49
Acciones CANON	USD	292 751,52	-	347 675,14	54 923,62
Acciones UBS	CHF	87 898,15	-	69 534,76	(18 363,39)
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	162 232,30	-	161 760,34	(471,96)
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	625 516,11	-	701 897,54	76 381,43
Acciones HORNBACK HOLDING	EUR	164 847,75	-	(222 06)	57 212,25
Acciones E ON	EUR	403 667,36	-	371 591,61	(32 075,75)
Acciones UNIPER	EUR	16,14	-	26,00	9,86
Acciones PEARSON	GBP	160 044,59	-	201 335,27	41 290,68
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	345 474,26	-	281 115,15	(64 359,11)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 196 960,50	-	1 390 444,76	193 484,26
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	261 338,71	-	204 458,10	(56 880,61)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	627 535,27	-	389 445,50	(238 089,77)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	275 325,54	-	315 680,92	40 355,38
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	202 462,39	-	217 215,60	14 753,21
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	519 726,44	-	582 901,82	63 175,38
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	240 599,10	-	128 381,29	(112 217,81)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	112 729,54	-	(116 50)	3 770,46
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	825 825,67	-	517 319,00	(308 506,67)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	100 449,50	-	93 572,00	(6 877,50)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	368 445,60	-	407 471,25	39 025,65
Acciones COMMERZBANK	EUR	199 025,76	-	269 170,13	70 144,37

**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 2017
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones PFIZER	USD	408 169,28	-	608 996,83	200 827,55
Acciones TNTPOST	EUR	221 898,17	-	224 824,01	2 925,84
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	318 672,54	-	260 614,62	(58 057,92)
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	238 715,78	-	266 001,67	27 285,89
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	632 631,21	-	522 185,65	(110 445,56)
Acciones INTEL	USD	470 895,71	-	691 150,35	220 254,64
Acciones COCA COLA	USD	437 542,15	-	680 269,89	242 727,74
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	363 345,61	-	275 670,25	(87 675,36)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	334 740,10	-	425 666,25	90 926,15
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	324 141,71	-	255 266,00	(68 875,71)
Acciones TESCO PLC	GBP	360 035,04	-	258 296,24	(10 738,80)
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 238 216,50	-	13 239 857,42	1 640,92
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	205 318,49	-	296 728,24	91 409,75
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		205 318,49	-	296 728,24	91 409,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	104,02	(84 635,14)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		84 739,16	-	104,02	(84 635,14)
TOTAL Cartera Exterior		13 963 741,33	(2 791,78)	13 972 206,17	8 464,84

**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 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro[INDICE DJ EURO STOXX 50]10]	USD	635 940,00	628 740,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		635 940,00	628 740,00	
TOTALES		635 940,00	628 740,00	

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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones REPSOL	EUR	220 832,69	-	263 493,15	42 660,46
Derechos REPSOL	EUR	6 933,56	-	6 772,73	(160,83)
Acciones TELEFONICA	EUR	829 954,91	-	701 902,50	(128 052,41)
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	243 358,71	-	182 574,00	(60 784,71)
Acciones VOCENTO	EUR	83 244,45	-	24 961,95	(58 282,50)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	103 861,84	-	122 912,30	19 050,46
Acciones LIBERBANK	EUR	198 891,46	-	229 401,98	30 510,52
Acciones SANTANDER	EUR	409 037,26	-	505 722,66	96 685,40
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 096 114,88	-	2 037 741,27	(58 373,61)
Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 0,100 2018 12 27	EUR	507 908,35	6,95	507 908,35	-
Deposito BANCO SABADELL 0,080 2018 01 16	EUR	100 324,89	76,96	100 324,89	-
Deposito BANCO SABADELL 0,060 2018 02 17	EUR	100 000,00	52,27	100 000,00	-
Deposito BANCO POPULAR 0,020 2018 09 14	EUR	150 000,00	8,87	150 000,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	129 224,00	154,63	129 224,00	-
Deposito BANKIA 0,030 2018 03 22	EUR	151 290,00	35,44	151 290,00	-
Deposito BANKIA 0,070 2018 03 02	EUR	150 000,00	96,65	150 000,00	-
Deposito BANKIA 0,030 2018 03 22	EUR	152 769,00	35,78	152 769,00	-
Deposito BANKIA 0,120 2018 02 02	EUR	103 271,00	123,58	103 271,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,100 2018 07 25	USD	219 014,62	1 010,22	212 592,87	(6 421,75)
Deposito BANCO SABADELL 0,080 2018 01 16	EUR	100 324,89	76,96	100 324,89	-
TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses		1 864 126,75	1 678,31	1 857 705,00	(6 421,75)
TOTAL Cartera Interior		3 960 241,63	1 678,31	3 895 446,27	(64 795,36)

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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	707 634,17	(9 674,54)	712 852,20	5 218,03
TOTALES Deuda pública		707 634,17	(9 674,54)	712 852,20	5 218,03
Acciones admitidas cotización					
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	270 798,05	-	306 785,91	35 987,86
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	202 707,42	-	177 838,14	-24 869,28
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	666 421,15	-	753 056,86	86 635,71
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	469 765,25	-	319 452,63	-150 312,62
Acciones COMMERZBANK	EUR	84 983,07	-	65 776,30	-19 206,77
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	214 970,58	-	168 674,00	-46 296,58
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	94 392,93	-	93 572,00	-820,93
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	511 825,31	-	340 436,25	-171 389,06
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	52 842,49	-	12 780,11	-40 062,38
Acciones BRITISH TELECOM	GBP	202 462,39	-	217 215,60	14 753,21
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	229 893,00	-	255 849,94	25 956,94
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	310 848,24	-	258 620,84	-52 227,40
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	112 729,54	-	116 500,00	3 770,46
Acciones CANON	USD	89 771,55	-	115 891,71	26 120,16
Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	260 146,80	-	220 530,98	-39 615,82
Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	182 762,64	-	142 734,90	-40 027,74
Acciones UNIPER	EUR	16,85	-	26,00	9,15
Acciones E.ON	EUR	268 138,78	-	222 936,84	-45 201,94
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	131 880,20	-	177 648,00	45 767,80
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	283 446,21	-	313 689,30	30 243,09
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	258 906,69	-	255 483,75	-3 422,94
Acciones UBS	CHF	68 652,99	-	54 297,21	-14 355,78
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	112 969,51	-	120 282,17	7 312,66
Acciones PIAGGIO & C S P A	EUR	139 963,35	-	141 215,40	1 252,05
Acciones TNTPOST	EUR	117 824,10	-	114 910,59	-2 913,51
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	136 759,95	-	56 929,32	-79 830,63
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	71 507,23	-	59 576,35	-11 930,88
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	49 917,91	-	49 767,24	-150,67

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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones COCA COLA	USD	177 746,86	-	249 750,77	72 003,91
Acciones TESCO PLC	GBP	220 145,57	-	194 841,96	25 303,61)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	99 796,44	-	102 123,75	2 327,31
Acciones PFIZER	USD	179 745,79	-	241 185,07	61 439,28
Acciones PEARSON	GBP	118 297,21	-	148 817,71	30 520,50
Acciones R W E A G	EUR	89 536,95	-	85 425,00	(4 111,95)
Acciones SAIPEM	EUR	14 521,46	-	15 224,00	702,54
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	250 817,04	-	354 643,74	103 826,70
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	74 618,99	-	93 606,83	18 987,84
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	29 419,52	-	8 951,80	(20 467,72)
Acciones INTEL	USD	41 273,22	-	48 063,31	6 790,09
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 893 223,23	-	6 675 112,28	(218 110,95)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	110 156,01	-	152 989,38	42 833,37
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		110 156,01	-	152 989,38	42 833,37
TOTAL Cartera Exterior		7 711 013,41	(9 674,54)	7 540 953,86	(170 059,55)

**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 2017
(Expresado en euros)**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro[INDICE DJ EURO STOXX 50]10]	USD	529 950,00	523 950,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		529 950,00	523 950,00	
TOTALES		529 950,00	523 950,00	

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 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones ENCE	EUR	156 569,91	-	213 350,00	56 780,09
Acciones TELEFONICA	EUR	452 588,72	-	435 902,04	(16 686,68)
Derechos REPSOL	EUR	5 063,53	-	5 320,48	256,95
Acciones REPSOL	EUR	193 280,55	-	202 843,30	9 562,75
Acciones SANTANDER	EUR	400 537,94	-	417 493,25	16 955,31
TOTALES Acciones admitidas cotización		1.208.040,65	-	1.274.909,07	66.868,42
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,250 2017 07 24	USD	181 967,06	1 013,31	190 168,30	8 201,24
Deposito BBVA 0,035 2017 08 02	EUR	150 000,00	21,86	150 000,00	-
Deposito BANKIA 0,300 2017 03 22	EUR	203 110,00	477,29	203 110,00	-
Deposito BANKIA 0,400 2017 01 09	EUR	103 386,00	410,13	103 386,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,250 2017 07 24	USD	229 040,27	1 315,18	239 058,19	10 017,92
Deposito BANCO SABADELL 0,080 2017 12 23	EUR	252 074,43	4,97	252 074,43	-
Deposito BANCA MARCHI 0,100 2017 11 25	EUR	250 000,00	25,33	250 000,00	-
Deposito BANCA MARCHI 0,100 2017 12 22	EUR	100 930,11	2,76	100 930,11	-
Deposito BANCO SABADELL 0,400 2017 01 15	EUR	100 000,00	385,73	100 000,00	-
Deposito BANKINTER DOLAR USA 1,280 2017 11 21	USD	330 001,89	470,64	332 794,52	2 792,63
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1.900.509,76	4.127,20	1.921.521,55	21.011,79
TOTAL Cartera Interior		3.108.550,41	4.127,20	3.196.430,62	87.880,21

**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 2016
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	443 380,00	7 061,92	444 607,13	1 227,13
TOTALES Deuda pública		443 380,00	7 061,92	444 607,13	1 227,13
Acciones INTEL	USD	95 960,53	-	228 476,51	132 515,98
Acciones R.W.E. A.G.	EUR	452 021,74	-	263 238,20	(188 783,54)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 020 255,81	-	1 110 313,07	90 057,26
Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	212 507,70	-	110 700,48	(101 807,22)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	309 084,12	-	348 605,25	39 521,13
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	238 715,78	-	549 852,62	311 136,84
Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	536 414,46	-	546 586,54	10 172,08
Acciones DEUTSCHE POST	EUR	136 373,00	-	248 318,25	111 945,25
Acciones COCA COLA	USD	374 914,53	-	638 634,59	263 720,06
Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	299 971,15	-	202 412,67	(97 558,48)
Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	174 562,34	-	260 492,50	85 930,16
Acciones PFIZER	USD	408 169,28	-	623 380,05	215 210,77
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	286 889,28	-	378 127,60	91 238,32
Acciones ARPIDA LTD	CHF	125 713,45	-	9 512,35	(116 201,10)
Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	431 283,36	-	429 727,72	(1 555,64)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	240 599,10	-	151 261,77	(89 337,33)
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	84 074,17	-	108 225,34	24 151,17
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	765 695,12	-	539 865,00	(225 830,12)
Acciones AMERICA ONLINE	USD	106 882,95	-	321 246,55	214 363,60
Acciones SAIPEM	EUR	50 793,86	-	74 900,00	24 106,14
Acciones BANK OF AMERICA	USD	87 053,90	-	231 149,57	144 095,67
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	263 918,79	-	262 090,50	(1 828,29)
Acciones COMMERZBANK	EUR	154 720,02	-	92 748,80	(61 971,22)
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	532 273,22	-	282 123,75	(250 149,47)
Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	152 758,26	-	157 793,61	5 035,35
Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	224 861,88	-	191 906,00	(32 955,88)
Acciones CANON	USD	198 960,37	-	207 631,83	8 671,46
Acciones BONDUELLE	EUR	63 295,70	-	81 207,47	17 911,77
Acciones DEUTZ	EUR	114 599,42	-	174 247,00	59 647,58
Acciones UBS	CHF	87 898,15	-	67 484,26	(20 413,89)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	204 298,14	-	219 214,92	14 916,78

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 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones HONDA MOTOR CO	USD	147 432,39	-	183 183,42	35 751,03
Acciones HORNBAACH HOLDING	EUR	164 847,75	-	188 100,00	23 252,25
Acciones E.ON	EUR	304 683,14	-	175 915,20	(128 767,94)
Acciones UNIPER	EUR	42 380,65	-	34 439,99	(7 940,66)
Acciones DIEBOLD	EUR	51 063,43	-	34 973,71	(16 089,72)
Acciones TESCO PLC	GBP	358 814,21	-	264 330,42	(94 483,79)
Acciones SOGECABLE	GBP	155 792,21	-	177 819,38	22 027,17
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	285 813,03	-	384 797,23	98 984,20
Acciones SOLARWORLD	EUR	50 092,81	-	7 843,20	(42 249,61)
Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	154 386,59	-	144 587,57	(9 799,02)
Acciones TRINITY MIRROR PLC	GBP	96 360,30	-	18 628,74	(77 731,56)
Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	373 096,40	-	120 484,65	(252 611,75)
Acciones PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	197 120,75	-	238 344,09	41 223,34
Acciones VITA 34 INTERNATIONAL	EUR	87 018,46	-	28 207,14	(58 811,32)
Acciones TNTPOST	EUR	79 646,53	-	67 133,35	(12 513,18)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10.984.068,23	-	11.180.262,86	196.194,63
Acciones y participaciones Directiva	USD	205 318,49	-	273 387,37	68 068,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		205 318,49	-	273 387,37	68 068,88
TOTAL Cartera Exterior		11.632.766,72	7.061,92	11.898.257,36	265.490,64

**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 2016
(Expresado en euros)**

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio					
Acciones TECHNICAL OLIMPIC USA	USD	78.183,90	-	9,98	(78.173,92)
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84.739,16	-	227,85	(84.511,31)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162.923,06	-	237,83	(162.685,23)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		162.923,06	-	237,83	(162.685,23)

**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 2016
(Expresado en euros)**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.500,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	325.100,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	324.600,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	551.140,00	557.090,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.700,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.500,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	323.400,00	327.700,00	17/03/2017
Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	381.221,61	387.696,20	09/03/2017
TOTALES Futuros comprados		2.876.161,61	2.910.986,20	
TOTALES		2.876.161,61	2.910.986,20	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2017

La economía de la Zona Euro ha continuado mejorando durante el 2017, debido, principalmente, a la política monetaria expansiva del BCE, el buen comportamiento del consumo, el final de las políticas fiscales restrictivas, la estabilización de los precios del petróleo y la sólida creación de empleo. También por la recuperación global de la economía, una mayor confianza de los agentes económicos y de la estabilización política. La previsión de crecimiento del PIB para 2017 se ha elevado hasta el 2,4%. El crecimiento de la economía de EEUU sigue siendo sólido. La previsión de aumento del PIB para 2017 es del 2,3%. El consumo sigue siendo el principal motor del crecimiento económico, con la ayuda de la inversión en equipos y la acumulación de inventarios. También es importante la ayuda del sector exterior, muy beneficiado por la debilidad del dólar y por el crecimiento de la demanda a nivel global. La tasa de desempleo ha continuado cayendo y los índices de confianza de los consumidores han alcanzado máximos.

La inflación armonizada de la Eurozona crecía a una tasa del 1,5% interanual, mientras que la inflación subyacente seguía registrando crecimientos muy moderados, por debajo del 1%. En EEUU el IPC ha repuntado hasta niveles del 2,1%, siendo el IPC subyacente del 1,7%. Estos porcentajes están por debajo de los objetivos de inflación y algunos miembros de la FED han mostrado su preocupación por la ausencia de alzas en los precios.

El precio del crudo ha registrado en la segunda mitad del año una notable recuperación, como consecuencia de los recortes impuestos por los países productores de petróleo y por las reducciones significativas de los inventarios. También los metales industriales han tenido un comportamiento positivo, impulsados por la debilidad del dólar, destacando el cobre, el níquel y el hierro, aunque este último se ha debilitado a final de año debido a la debilidad de la demanda en China y a las medidas adoptadas para reducir la contaminación.

Las perspectivas para el año 2018 son positivas. En la Zona Euro se espera que la economía siga creciendo con fuerza. También se espera se acelere el ritmo de crecimiento en EEUU, impulsado principalmente por el recorte de impuestos, en especial del impuesto sobre sociedades, la debilidad del dólar y la ausencia de presiones inflacionistas.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Las bolsas han tenido un comportamiento muy favorable. Los valores y revalorizaciones de los principales índices han sido los siguientes:

<u>Índices</u>	<u>Valor al 31.12.17</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Revalorización en euros</u>
Eurostoxx50	3.503,96	6,49%	6,49%
FTSE 100	7.687,77	7,63% GBP	3,44%
Dax Xetra	12.917,64	12,51%	12,51%
Cac 40	5.312,56	9,26%	9,26%
Ibex 35	10.043,90	7,40%	7,40%
Dow Jones	24.719,22	25,08% \$	9,73%
S&P 500	2.673,61	19,42% \$	4,77%
Nasdaq Composite	6.903,389	28,24% \$	12,51%
Nikkei 225	22.764,94	19,10% JPY	8,25%
Shanghai Composite	3.307,172	6,56% CNY	-0,29%

En cuanto a la evolución sectorial, hay que destacar el empuje de los sectores cíclicos, con tecnológicas, automóviles (tanto las marcas como los fabricantes de componentes), industriales y materiales básicos, apuntándose subidas significativas. Los sectores financieros (bancos y seguros) han completado un año positivo. En el lado negativo incluimos al sector petrolero (a pesar de la mejora del Brent), telecomunicaciones y farmacéuticas.

Se espera que las bolsas continúen mejorando en 2018 de la mano de la mejoría de los resultados empresariales. La valoración de la renta variable, con muchos índices alcanzando máximos históricos, sigue siendo exigente en la mayoría de las matrices de valoración, aunque aun no estamos en terreno de máximos en el ratio PER ajustado por las expectativas de crecimiento, que está por debajo de la media histórica, y la rentabilidad por dividendo que sigue estando por encima de la media histórica. Entre los riesgos más relevantes están las medidas que pueda adoptar China para corregir sus desequilibrios estructurales, los problemas geopolíticos y las incertidumbres políticas en Europa, focalizadas en las elecciones italianas, la negociación del Brexit y a nivel local la crisis de Cataluña.

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.

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

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 31.12.17

Compartimento Selector Global/Acciones:

	31.12.17		31.12.16	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	4.193.780,80	23,09%	3.200.557,82	21,19%
Depósitos nacionales.....	1.825.238,78	10,05%	1.925.648,75	12,75%
Renta variable nacional.....	2.368.542,02	13,04%	1.274.909,07	8,44%
CARTERA EXTERIOR.....	13.969.414,39	76,91%	11.905.557,11	78,81%
Renta fija extranjera.....	432.724,71	2,38%	451.669,05	2,99%
Renta variable extranjera.....	13.239.961,44	72,89%	11.180.500,69	74,01%
Fondos de inversión extranjeros.....	296.728,24	1,63%	273.387,37	1,81%
TOTALES	18.163.195,19	100,00%	15.106.114,93	100,00%

Compartimento Selector Global/Flexible:

	31.12.17	
	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	3.897.124,58	34,10%
Depósitos.....	1.859.383,31	16,27%
Renta variable nacional.....	2.037.741,27	17,83%
CARTERA EXTERIOR.....	7.531.279,32	65,90%
Renta fija extranjera.....	703.177,66	6,15%
Renta variable extranjera.....	6.675.112,28	58,41%
Fondos de inversión extranjeros.....	152.989,38	1,34%
TOTALES	11.428.403,90	100,00%

Selector Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

2.4 Resultados del Fondo año 2017

En este ejercicio Selector Global/Acciones ha obtenido un resultado de 1.377.601,65 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Selector Global/Flexible ha obtenido un resultado de -184.304,55 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 6,50%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2016.....	18.347.760,53	880.023,48091	20,84917
Año 2017.....	20.557.414,21	925.867,36857	22,20341

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, ha sido de un 4,27%.

	Patrimonio	Número de participaciones	Valor de cada participación
Año 2016	259.774,12	26.517,25952	9,79642
Año 2017.....	14.283.454,02	1.398.279,03556	10,21502

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.

Se estima que la sincronización del crecimiento mundial en 2018 ganará fuerza, tanto en los países desarrollados como en los emergentes. En la Eurozona se espera que continúe la recuperación, impulsada por la demanda interna, tanto por el lado del consumo como de la inversión. En EEUU se acelerará el crecimiento, gracias al impulso del recién aprobado recorte fiscal y a la contribución exterior por la debilidad del dólar. La incógnita de la inflación mantiene la cautela de los bancos centrales.

El principal riesgo de este escenario es China donde será clave que las medidas que está tomando para el control de los desequilibrios financieros no provoque un freno abrupto de la economía. También hay que valorar los riesgos geopolíticos, con la escalada de las tensiones con Corea del Norte, las elecciones italianas, las negociaciones del Brexit y las posibles nuevas tensiones en Cataluña.

Los resultados empresariales en Europa empiezan a reflejar la esperada correlación de la recuperación macro, lo que hace pensar que las previsiones de crecimiento para el BPA (beneficio por acción) europeo del 9% en 2018 son razonables y que este crecimiento estará más equilibrado entre sectores.

Las valoraciones de las bolsas europeas no se han estresado más en el último ejercicio, en tanto que las subidas han venido de la mano de un crecimiento de los BAPs. En 2018 se espera que las bolsas sigan subiendo por beneficios no por rerating. La valoración relativa de la bolsa con otros activos sigue siendo favorable, destacando, además, que la rentabilidad por dividendo tiene mayor solidez, dada la normalización experimentada por los pay-outs.

Sigue existiendo un posicionamiento positivo en renta variable europea para 2018, apoyado en la fortaleza del entorno de crecimiento global, sin esperar un gran tensionamiento de las condiciones financieras derivado de la actuación de los bancos centrales. Se prevén subidas en las bolsas en línea con el crecimiento de beneficios esperado. Se estima que los sectores apalancados al ciclo liderarán las subidas, con posicionamiento en sectores como el Financiero (más positivos en Seguros que en Banca Retail) y en particular a sectores impulsados por la reactivación de la inversión (Infraestructuras, Tecnología e Industriales), así como en Energía (no por precio de Brent sino por medidas self-help) y en Telecoms.

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.

El Fondo ha iniciado 2018 con pérdidas, si bien confiamos en que se puedan mejorar los resultados a lo largo del año.

**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 2018, 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 2017 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 2017 y 2016.
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES

FIRMA

D. Alberto Erhardt Alzaga
(Presidente del Consejo)

D. Alvaro Llanza Figueroa
(Vocal)

D. Nicanor Ruiz de Azúa Gaztelu
(Vocal)

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