

Active Value Selection, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Active Value Selection, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma. Véase nota 3.d “Cartera de inversiones financieras” y nota 6 “Cartera de inversiones financieras” de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

18 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09751

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



002587501

Active Value Selection, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 479 020,82	6 462 654,17
Deudores	160 444,02	3 547,54
Cartera de inversiones financieras	6 398 327,38	5 556 815,75
Cartera interior	66 800,00	180 069,30
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	66 800,00	77 600,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	102 469,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 319 818,84	5 372 231,74
Valores representativos de deuda	1 215 234,54	244 207,73
Instrumentos de patrimonio	258 670,13	189 309,91
Instituciones de Inversión Colectiva	4 845 914,17	4 938 714,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 708,54	4 514,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	920 249,42	902 290,88
TOTAL ACTIVO	7 479 020,82	6 462 654,17

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



002587502

Active Value Selection, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 469 524,56	6 442 643,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 469 524,56	6 442 643,27
Capital	-	-
Partícipes	8 191 247,14	6 092 535,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(721 722,58)	350 108,09
(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	9 496,26	20 010,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 861,84	20 010,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 634,42	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 479 020,82	6 462 654,17
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 984 844,81	2 334 952,90
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	1 984 844,81	2 334 952,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 984 844,81	2 334 952,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



002587503

Active Value Selection, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 623,39	5 547,30
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(66 611,71)	(61 332,65)
Comisión de gestión	(57 227,39)	(52 348,38)
Comisión de depositario	(4 256,71)	(2 949,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 127,61)	(6 034,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(57 988,32)	(55 785,35)
Ingresos financieros	49 177,30	4 468,64
Gastos financieros	(51,48)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(646 601,42)	336 843,88
Por operaciones de la cartera interior	(13 269,30)	(12 491,86)
Por operaciones de la cartera exterior	(633 332,12)	349 335,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(790,67)	5 143,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(65 467,99)	59 437,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 680,76)	205,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(55 787,23)	66 864,11
Resultados por operaciones con derivados	-	(7 632,55)
Otros	-	-
Resultado financiero	(663 734,26)	405 893,44
Resultado antes de impuestos	(721 722,58)	350 108,09
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(721 722,58)	350 108,09

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Active Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(721 722,58)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(721 722,58)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 092 535,18	-	-	350 108,09	-	-	6 442 643,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 092 535,18	-	-	350 108,09	-	-	6 442 643,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(721 722,58)	-	-	(721 722,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	350 108,09	-	-	(350 108,09)	-	-	-
Operaciones con participes	3 000 570,00	-	-	-	-	-	3 000 570,00
Suscripciones	(1 251 966,13)	-	-	-	-	-	(1 251 966,13)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8 191 247,14	-	-	(721 722,58)	-	-	7 469 524,56

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



002587504

Active Value Selection, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



002587505

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	350 108,09
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	350 108,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 638 623,35	-	-	389 308,87	-	-	5 027 932,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 638 623,35	-	-	389 308,87	-	-	5 027 932,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	350 108,09	-	-	350 108,09
Aplicación del resultado del ejercicio	389 308,87	-	-	(389 308,87)	-	-	-
Operaciones con participes	1 231 701,06	-	-	-	-	-	1 231 701,06
Suscripciones	(167 098,10)	-	-	-	-	-	(167 098,10)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 092 535,18	-	-	350 108,09	-	-	442 643,27



CLASE 8.^a



002587506

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Active Value Selection, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 19 de febrero de 2018. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset,7 – Madrid 28006.

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 23 de marzo de 2018 con el número 5.253, 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.

Durante el ejercicio 2021, la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Credit Suisse Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Credit Suisse AG, Sucursal en España, que adicionalmente era la Entidad Depositaria del Fondo.

Durante el ejercicio 2022, se ha realizado el acuerdo de sustituir a Credit Suisse gestión Gestión, S.A., S.G.I.I.C. y a Credit Suisse AG, Sucursal en España, por Gesalcalá S.A.U., S.G.I.I.C. y Banco Inversis S.A. como Sociedad Gestora y Entidad Depositaria del Fondo, respectivamente, resultando efectiva dicha sustitución una vez se inscriba en los Registros de CNMV. Dicha sustitución se ha hecho efectiva con fecha 16 de septiembre de 2022.

Desde el 16 de septiembre de 2022, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A. Asimismo, tiene un contrato para la gestión de activos con GBS Finanzas Investcapital, A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, 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.



CLASE 8.^a



002587507

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002587508

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados, sobre la parte de la rentabilidad que exceda del 4% anual.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **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.



CLASE 8.ª



002587509

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



002587510

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



002587511

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



002587512

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002587513

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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".



CLASE 8ª



002587514

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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".



CLASE 8.ª



002587515

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) 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.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente 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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



002587516

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	1 121,60	2 020,18
Operaciones pendientes de liquidar	154 276,90	-
Otros	5 045,52	1 527,36
	<u>160 444,02</u>	<u>3 547,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Operaciones pendientes de liquidar	4 861,84	-
Otros	-	20 010,90
	<u>4 861,84</u>	<u>20 010,90</u>

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

El capítulo de "Acreedores – Otros", al 31 de diciembre de 2021 recogía, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



002587517

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	66 800,00	180 069,30
Instrumentos de patrimonio	66 800,00	77 600,00
Instituciones de Inversión Colectiva		102 469,30
Cartera exterior	6 319 818,84	5 372 231,74
Valores representativos de deuda	1 215 234,54	244 207,73
Instrumentos de patrimonio	258 670,13	189 309,91
Instituciones de Inversión Colectiva	4 845 914,17	4 938 714,10
Intereses de la cartera de inversión	11 708,54	4 514,71
	6 398 327,38	5 556 815,75

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. y Credit Sussise AG, Sucursal en España, respectivamente.



CLASE 8ª



002587518

Active Value Selection, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	917 797,61	899 784,24
Cuentas en divisa	2 451,81	2 506,64
	920 249,42	902 290,88

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	7 469 524,56	6 442 643,27
Número de participaciones emitidas	715 448,07	564 542,72
Valor liquidativo por participación	10,44	11,41
Número de partícipes	90	100

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.ª



002587519

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía a dos y uno, respectivamente, representando el 78,47% y el 66,90%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los partícipes con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2022	2021
Participes		
Valores Mobiliarios del Noroeste, S.L.	52,79%	66,90%
Rheinsberger Strasse S.L.	25,68%	-
	78,47%	66,90%

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo únicamente tenía 90 partícipes, habiendo sido regularizada esta situación a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	1 984 844,81	2 334 952,90
	1 984 844,81	2 334 952,90

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.



CLASE 8.ª



002587520

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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 a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



002587521

Active Value Selection, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Active Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	100 012,02	-	66 800,00	(33 212,02)	ES0105407003
TOTALES Acciones admitidas cotización		100 012,02	-	66 800,00	(33 212,02)	
TOTAL Cartera Interior		100 012,02	-	66 800,00	(33 212,02)	



CLASE 8.^a



002587522

Active Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	364 306,46	7 176,39	339 952,44	(24 354,02)	XS2223767778
Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	135 141,09	1 473,45	141 885,59	6 744,50	XS1814065345
Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	200 574,59	951,81	198 270,33	(2 304,26)	XS1489184900
Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	200 287,65	319,01	196 208,55	(4 079,10)	XS1203854960
Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	203 411,06	255,18	200 792,33	(2 618,73)	XS1265805090
Bonos GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	138 166,59	1 532,70	138 125,30	(41,29)	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 241 887,44	11 708,54	1 215 234,54	(26 652,90)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	59 250,73	-	59 498,90	248,17	GB00B15KY328
Acciones ISHARES	GBP	166 882,33	-	199 171,23	32 288,90	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		226 133,06	-	258 670,13	32 537,07	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	200 091,19	-	235 253,92	35 162,73	GB00B3SX1S66
Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	150 065,39	-	132 679,32	(17 386,07)	LU0345361124
Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	149 016,48	-	109 931,61	(39 084,87)	LU0717821077
Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	290 150,47	-	292 869,17	2 718,70	IE00BD5CV310
Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	295 034,73	-	288 187,88	(6 846,85)	IE0033758917
Participaciones HEPTAGON	EUR	175 016,01	-	134 572,58	(40 443,43)	IE00BDT6FZ99
Participaciones HEPTAGON	USD	156 690,72	-	177 320,39	20 629,67	IE00B61H9W66
Participaciones HEPTAGON	EUR	285 096,11	-	268 906,26	(16 189,85)	IE00BF1K7L32
Participaciones HEPTAGON	USD	119 238,01	-	142 441,38	23 203,37	IE00BYWKMJ85
Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	160 027,49	-	146 366,92	(13 660,57)	LU0335216932
Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	310 147,15	-	298 587,46	(11 559,69)	IE00B80G9288
Participaciones ALLIANZ	EUR	132 683,57	-	117 428,48	(15 255,09)	LU0256881128
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	152 402,75	-	197 529,23	45 126,48	LU1330191385
Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	105 473,32	-	83 316,23	(22 157,09)	LU1782525558
Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	174 633,82	-	258 387,65	83 753,83	LU1333146287
Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	154 545,96	-	217 215,63	62 669,67	LU1372006947
Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	153 739,30	-	162 408,99	8 669,69	DE000A1C5D13
Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	85 920,05	-	89 036,25	3 116,20	LU1477743386
Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	490 152,26	-	476 107,39	(14 044,87)	LU1720110474
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	148 385,75	-	119 484,67	(28 901,08)	LU0174119429
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	98 599,47	-	51 480,36	(47 119,11)	LU1453466739
Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	114 378,98	-	112 288,93	(2 090,05)	IE00BW0DJK52



CLASE 8.ª



002587523

Active Value Selection, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMENT	EUR	119 070,71	-	127 789,70	8 718,99	LU1295556887
Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	370 185,99	-	332 712,96	(37 473,03)	IE00BJBY6V60
Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	308 550,99	-	273 610,81	(34 940,18)	LU0853555893
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 899 296,67	-	4 845 914,17	(53 382,50)	
TOTAL Cartera Exterior		6 367 317,17	11 708,54	6 319 818,84	(47 498,33)	



CLASE 8.ª



002587524

Active Value Selection, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE	EUR	100 012,02	-	77 600,00	(22 412,02)	ES0105407003
TOTALES Acciones admitidas cotización		100 012,02	-	77 600,00	(22 412,02)	
Acciones y participaciones Directiva						
Acciones CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	100 000,00	-	102 469,30	2 469,30	ES0155598008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 000,00	-	102 469,30	2 469,30	
TOTAL Cartera Interior		200 012,02	-	180 069,00	(19 942,72)	



CLASE 8.ª



002587525

Active Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



002587526

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	243 698,10	4 514,71	244 207,73	509,63	XS2223767778
TOTALES Renta fija privada cotizada		243 698,10	4 514,71	244 207,73	509,63	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ETF SECURITIES LTD.	USD	46 977,17	-	42 101,59	(4 875,58)	GB00B15KY328
Acciones BLACKROCK INC	GBP	45 137,68	-	62 644,32	17 506,64	IE00B4ND3602
Acciones BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	81 641,57	-	84 564,00	2 922,43	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		173 756,42	-	189 309,91	15 553,49	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	50 030,05	-	60 950,66	10 920,61	GB00B3SX1S66
Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	100 030,04	-	107 275,03	7 244,99	LU0345361124
Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	98 854,17	-	104 527,94	5 673,77	LU0717821077
Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	240 120,35	-	260 435,14	20 314,79	IE00BD5CV310
Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	245 077,53	-	256 175,08	11 097,55	IE0033758917
Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	125 030,11	-	121 646,78	(3 383,33)	IE00BDT6FZ99
Participaciones HEPTAGON	USD	104 248,64	-	129 903,52	25 654,88	IE00B61H9W66
Participaciones HEPTAGON	USD	75 595,46	-	116 443,47	40 848,01	IE00BYWKMJ85
Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	100 030,02	-	120 419,23	20 389,21	LU0335216932
Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	260 120,18	-	279 592,18	19 472,00	IE00B80G9288
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	82 422,62	-	118 586,93	36 164,31	LU1330191385
Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	74 909,26	-	76 136,81	1227,55	LU1778252558
Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	104 890,85	-	126 653,93	21 763,08	LU1333146287
Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	84 682,76	-	130 108,66	45 425,90	LU1372006947
Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	81 703,31	-	110 976,60	29 273,29	DE00A1C5D13
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	104 621,96	-	123 613,74	18 991,78	LU0174119429
Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	78 565,21	-	96 557,68	17 992,47	LU1453466739
Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	64 348,71	-	91 937,71	27 589,00	IE00BW0DJK52
Participaciones ETHNEA INDEPENDENT INV SA	EUR	200 030,03	-	203 813,57	3 783,54	IE00B85RQ587
Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	100 030,24	-	126 427,72	26 397,48	LU0256839274
Participaciones JO HAMBRO INVESTMENT MANAG.	EUR	100 030,05	-	106 776,86	6 746,81	IE0032904330
Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 029,96	-	108 943,26	8 913,30	LU1477743204
Participaciones PIMCO EUROPE LTD/LONDON	EUR	170 060,10	-	170 074,24	14,14	IE00BYQDND46
Participaciones CARMIGNAC GESTION SA	EUR	189 885,02	-	200 802,56	10 917,54	FR0010149120
Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	290 074,32	-	304 303,22	14 228,90	LU1720110474
Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	100 028,67	-	106 409,74	6 381,07	LU1331974276

Active Value Selection, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT	EUR	195 059,99	-	195 052,59	(7,40)	LU0817818007
Participaciones FUNDSMITH LLP GB	EUR	100 654,32	-	128 277,37	27 623,05	GB00B4Q5X527
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	80 059,97	-	99 475,04	19 415,07	LU1038809049
SA	EUR	120 0632,50	-	132 936,33	12 872,83	LU1670631016
Participaciones M&G LUXEMBOURG SA	EUR	69 046,54	-	118 251,72	49 205,18	LU1295556887
Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL	EUR	220 089,97	-	230 961,82	10 871,85	IE00BJBY6V60
MANAGEMENTN	EUR	258 519,52	-	274 266,97	15 747,45	LU0853555893
Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	4 368 943,43	-	4 938 714,10	569 770,67	
Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR					
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		4 786 397,95	4 514,71	5 372 231,74	585 833,79	



CLASE 8.^a



002587527



CLASE 8.ª



002587528

Active Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

ACTIVE VALUE SELECTION, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2022

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACION
VOCACIÓN DEL FONDO:	GLOBAL
GESTORA:	GESALCALA, SGIIC S.A.U. C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID GRUPO CRÉDIT ANDORRÀ
DEPOSITARIO:	BANCO INVERDIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

Informe de Gestión

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.



CLASE 8.^a



002587529

Active Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.



CLASE 8.^a



002587530

Active Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Situación de la IIC

El 16 de septiembre, CNMV inscribe, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ACTIVE VALUE SELECTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5253), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

La Sociedad Gestora del fondo de inversión que ha suscrito dicho contrato se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo de inversión, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



002587531

Active Value Selection, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Active Value Selection, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002587501 al 002587527 Del 002587528 al 002587531
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002587532 al 002587558 Del 002587559 al 002587562
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002587563 al 002587589 Del 002587590 al 002587593

FIRMANTES:

Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Sergi Martí Prats
Consejero

Cristophe Canler
Consejero

Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero