

**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 2018



## *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 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2018 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 2018, 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 2018.

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 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 2018, 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 2018 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 2018, 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.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

---

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, 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 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 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 periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04848  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
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 2018

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Balance agregado al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>32 554 509,34</b>	<b>35 378 848,04</b>
Deudores	483 575,15	398 559,32
Cartera de inversiones financieras	26 667 202,99	29 598 760,09
Cartera interior	5 598 601,07	8 087 003,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 586 056,31	4 406 283,29
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 012 544,76	3 680 719,86
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 063 636,03	21 520 217,01
Valores representativos de deuda	2 121 982,79	1 148 368,69
Instrumentos de patrimonio	18 795 506,87	19 914 969,70
Instituciones de Inversión Colectiva	144 653,77	449 717,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 492,50	7 161,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 906,95	(8 564,09)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	58,94	104,02
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 403 731,20	5 381 528,63
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32 554 509,34</b>	<b>35 378 848,04</b>

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

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Balance agregado al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>32 518 513,50</b>	<b>34 840 868,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 518 513,50	34 840 868,23
Capital	-	-
Partícipes	34 613 364,28	32 499 578,55
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	(3 242 843,36)	1 193 297,10
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>35 995,84</b>	<b>537 979,81</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	35 995,84	525 868,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	12 111,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>32 554 509,34</b>	<b>35 378 848,04</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 389 114,90</b>	<b>1 165 890,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 389 114,90	1 165 890,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 242 843,36</b>	-
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	3 242 843,36	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6 631 958,26</b>	<b>1 165 890,00</b>

(\*) 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 2018.

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	63,79
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(425 660,05)</u>	<u>(502 414,05)</u>
Comisión de gestión	(312 407,19)	(409 024,21)
Comisión de depositario	(36 404,51)	(31 413,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(76 848,35)	(61 976,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(425 660,05)</b>	<b>(502 350,26)</b>
Ingresos financieros	966 262,10	717 093,75
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(4 648 981,35)</u>	<u>(277 636,76)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(886 079,23)	(236 313,26)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 617 666,10)	(630 379,88)
Por operaciones con derivados	(145 190,94)	511 006,29
Otros	(45,08)	78 050,09
Diferencias de cambio	36 785,68	(110 057,89)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>828 750,26</u>	<u>1 375 919,07</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	196 329,64	62 635,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	658 904,92	1 379 102,27
Resultados por operaciones con derivados	(26 484,30)	12 364,95
Otros	-	(78 183,84)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 817 183,31)</b>	<b>1 705 318,17</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3 242 843,36)</b>	<b>1 202 967,91</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(9 670,81)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(3 242 843,36)</u></b>	<b><u>1 193 297,10</u></b>

(\*) 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 2018.

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

**Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018**  
**(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>17 072 509,74</b>	<b>20 934 872,12</b>
Deudores	272 400,78	217 558,62
Cartera de inversiones financieras	14 901 872,96	18 168 403,19
Cartera interior	2 175 578,41	4 191 556,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 875 578,41	2 368 542,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	1 823 014,86
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 724 749,69	13 977 310,15
Valores representativos de deuda	1 066 183,05	435 516,49
Instrumentos de patrimonio	11 657 074,04	13 239 857,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	296 728,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 492,60	5 208,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 485,92	(567,86)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	58,94	104,02
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 898 236,00	2 548 910,31
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17 072 509,74</b>	<b>20 934 872,12</b>

(\*) 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 2018.

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

**Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>17 050 739,94</b>	<b>20 557 414,21</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 050 739,94	20 557 414,21
Capital	-	-
Partícipes	17 757 982,38	18 031 819,98
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	(1 855 235,02)	1 377 601,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>21 769,80</b>	<b>377 457,91</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 769,80	369 549,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 908,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>17 072 509,74</b>	<b>20 934 872,12</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 757 964,90</b>	<b>635 940,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 757 964,90	635 940,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 855 235,21</b>	<b>-</b>
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	1 855 235,21	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 613 200,11</b>	<b>635 940,00</b>

(\*) 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 2018.

**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 2018**  
**(Expresado en euros)**

	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
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	<b>(263 994,88)</b>	<b>(417 383,89)</b>
Comisión de gestión	(90 532,83)	(336 960,26)
Comisión de depositario	(21 170,22)	(22 148,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(13 915,17)
Otros	(52 291,83)	(44 359,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(263 994,88)</b>	<b>(417 370,54)</b>
Ingresos financieros	615 563,48	519 039,95
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>(2 887 206,90)</b>	<b>353 811,79</b>
Por operaciones de la cartera interior	(462 552,07)	(51 103,39)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 315 524,93)	(172 390,66)
Por operaciones con derivados	(109 084,82)	499 255,75
Otros	(45,08)	78 050,09
Diferencias de cambio	30 528,45	(91 020,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>649 874,83</b>	<b>1 013 140,99</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	98 483,23	70 317,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	570.687,86	1 009 446,97
Resultados por operaciones con derivados	(19 296,26)	11 560,39
Otros	-	(78 183,84)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 591 240,14)</b>	<b>1 794 972,19</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 855 235,02)</b>	<b>1 377 601,65</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 855 235,02)</b>	<b>1 377 601,65</b>

(\*) 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 2018.

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

**Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>15 481 999,60</b>	<b>14 443 975,92</b>
Deudores	211 174,37	181 000,70
Cartera de inversiones financieras	11 765 330,03	11 430 356,90
Cartera interior	3 423 022,66	3 895 446,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 710 477,90	2 037 741,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 712 544,76	1 857 705,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 338 886,34	7 542 906,86
Valores representativos de deuda	1 055 799,74	712 852,20
Instrumentos de patrimonio	7 138 432,83	6 675 112,28
Instituciones de Inversión Colectiva	144 653,77	152 989,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 953,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 421,03	(7 996,23)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 505 495,20	2 832 618,32
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15 481 999,60</b>	<b>14 443 975,92</b>

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

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

**Balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018**  
**(Expresado en euros)**

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>15 467 773,56</b>	<b>14 283 454,02</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 467 773,56	14 283 454,02
Capital	-	-
Partícipes	16 855 381,90	14 467 758,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 387 608,34)	(184 304,55)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>14 226,04</b>	<b>160 521,90</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 226,04	156 318,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4 203,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>15 481 999,60</b>	<b>14 443 975,92</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 631 150,00</b>	<b>529 950,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 631 150,00	529 950,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 387 608,15</b>	-
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	1 387 608,15	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 018 758,15</b>	<b>529 950,00</b>

(\*) 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 2018.

**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 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	50,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(161 665,17)	(94 700,97)
Comisión de gestión	(121 874,36)	(72 063,95)
Comisión de depositario	(15 234 29)	(9 265,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	4 244,36
Otros	(24 556,52)	(17 616,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(161 665,17)</b>	<b>(94 650,53)</b>
Ingresos financieros	350 698,62	198 053,80
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 761 774,45)	(631 448,55)
Por operaciones de la cartera interior	(423 527,16)	(185 209,87)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 302 141,17)	(457 989,22)
Por operaciones con derivados	(36 106,12)	11 750,54
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 257,23	(19 037,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	178 875,43	362 778,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	97 846,41	(7 681,78)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88 217,06	369 655,30
Resultados por operaciones con derivados	(7 188,04)	804,56
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 225 943,17)</b>	<b>(89 654,02)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 387 608,34)</b>	<b>(184 304,55)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 387 608,34)</b>	<b>(184 304,55)</b>

(\*) 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 2018.

## Selector Global, Fondo de Inversión

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada						(3 242 843,36)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos agregados</b>						<b>(3 242 843,36)</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado</b>							
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>32 499 578,55</b>	<b>38 297,46</b>	<b>1 109 695,12</b>	<b>1 193 297,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 840 868,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>32 499 578,55</b>	<b>38 297,46</b>	<b>1 109 695,12</b>	<b>1 193 297,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 840 868,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos agregados	-	-	-	(3 242 843,36)	-	-	(3 242 843,36)
Operación del resultado del ejercicio	1 193 297,10	-	-	(1 193 297,10)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 435 084,27	-	-	-	-	-	6 435 084,27
Reembolsos	(5 514 595,64)	-	-	-	-	-	(5 514 595,64)
Remanente precedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>34 613 364,28</b>	<b>38 297,46</b>	<b>1 109 695,12</b>	<b>(3 242 843,36)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 518 513,50</b>

(\*) 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 2018.

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto 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						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos agregados</b>						<b>1 193 297,10</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado							
	Partícipes	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 483 777,61</b>	<b>38 297,46</b>	<b>1 109 695,12</b>	<b>975 764,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 607 534,65</b>
Total ingresos y gastos reconocidos agregados							
Aplicación del resultado del ejercicio				1 193 297,10	-	-	1 193 297,10
Operaciones con partícipes	975 764,46	-	-	(975 764,46)	-	-	-
Suscripciones							
Reembolsos	5 949 132,28	-	-	-	-	-	5 949 132,28
Remanente precedente de fusión	(3 885 024,01)	-	-	-	-	-	(3 885 024,01)
Otras variaciones del patrimonio	12 975 928,21	-	-	-	-	-	12 975 928,21
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>32 499 578,55</b>	<b>38 297,46</b>	<b>1 109 695,12</b>	<b>1 193 297,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 840 868,23</b>

(\*) 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 2018**

(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 2.017.

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

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

## Selector Global, Fondo de Inversión

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

---

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

Como consecuencia de esta fusión, Selector Global/Flexible, compartimento de Selector Global, Fondo de Inversión, adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las SICAV absorbidas, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas sociedades. Por tanto, Gaif 2001, SICAV, S.A. y Bacoara 21, SICAV, S.A. quedaron 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
<b>Total Activo</b>	<b>4.705.983,67</b>	<b>8.304.313,04</b>
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
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>4.705.983,67</b>	<b>8.304.313,04</b>
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, recogía 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 2018**

(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 Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros.

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

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018** (Expresada en 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.

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 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.

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

En el caso de Selector Global/Flexible, la comisión de gestión ha sido del 0,8% durante los ejercicios 2018 y 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 los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10% en ambos compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, los compartimentos perciben devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada adjunta. En el ejercicio 2018 no se han retrocedido comisiones. En el ejercicio 2017 el importe de éstas ascendió a 63,79 euros.

#### b) Gestión del riesgo

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

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

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.

## Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance (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 2018, 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 2018 y 2017.

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

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

(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 2018

(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 2018

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### 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 2018**

(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 2018** (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 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018

(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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018			2017		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Depósitos de garantía	231 514,32	116 221,30	115 293,02	81 245,46	44 315,76	36 929,70
Administraciones Públicas deudoras	241 240,13	149 650,70	91 589,43	140 845,05	79 538,57	61 306,48
Operaciones pendientes de liquidar	10 820,70	6 528,78	4 291,92	176 405,02	93 690,94	82 714,08
Otros	-	-	-	63,79	13,35	50,44
	<b>483 575,15</b>	<b>272 400,78</b>	<b>211 174,37</b>	<b>398 559,32</b>	<b>217 558,62</b>	<b>181 000,70</b>

Dentro del capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2018, recoge principalmente el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio correspondiente pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2017, recogía principalmente, el importe de las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

## Selector Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

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

	2018			2017		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Administraciones Públicas acreedoras	2 989,37	2 989,37	-	51 520,97	44 907,27	6 613,70
Operaciones pendientes de liquidar	67,86	-	67,86	303 781,87	166 694,46	137 087,41
Otros	32 938,61	18 780,43	14 158,18	170 565,97	157 948,18	12 617,79
	<b>35 995,84</b>	<b>21 769,80</b>	<b>14 226,04</b>	<b>525 868,81</b>	<b>369 549,91</b>	<b>156 318,90</b>

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 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018			2017		
	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	2 989,37	2 989,37	-	32 235,00	30 992,10	1 242,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	-	-	13,915,17	13 915,17	-
Otros	-	-	-	5 370,80	-	5 370,80
	<b>2 989,37</b>	<b>2 989,37</b>	<b>-</b>	<b>51 520,97</b>	<b>44 907,27</b>	<b>6 613,70</b>

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

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras - Otros" recogía, 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 2018 (Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018			2017		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
<b>Cartera interior</b>	<b>5 598 601,07</b>	<b>2 175 578,41</b>	<b>3 423 022,66</b>	<b>8 087 003,15</b>	<b>4 191 556,88</b>	<b>3 895 446,27</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 586 056,31	1 875 578,41	1 710 477,90	4 406 283,29	2 368 542,02	2 037 741,27
Depósitos en Entidades de Crédito	2 012 544,76	300 000,00	1 712 544,76	4 680 719,86	1 823 014,86	1 857 705,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>21 063 636,03</b>	<b>12 724 749,69</b>	<b>8 338 886,34</b>	<b>21 520 217,01</b>	<b>13 977 310,15</b>	<b>7 542 906,86</b>
Valores representativos de deuda	2 121 982,79	1 066 183,05	1 055 799,74	1 148 368,69	435 516,49	712 852,20
Instrumentos de patrimonio	18 795 506,87	11 657 074,04	7 138 432,83	19 914 969,70	13 239 857,42	6 675 112,28
Instituciones de Inversión Colectiva	144 653,77	-	144 653,77	449 717,62	296 728,24	152 989,38
Derivados	1 492,60	1 492,60	-	7 161,00	5 208,00	1 953,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>4 906,95</b>	<b>1 485,92</b>	<b>3 421,03</b>	<b>(8 564,09)</b>	<b>(567,86)</b>	<b>(7 996,23)</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>58,94</b>	<b>58,94</b>	<b>-</b>	<b>104,02</b>	<b>104,02</b>	<b>-</b>
	<b>26 667 202,99</b>	<b>14 901 872,96</b>	<b>11 765 330,03</b>	<b>29 598 760,09</b>	<b>18 168 403,19</b>	<b>11 430 356,90</b>

En los Anexos I, II, III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos V, VI, VII y VIII adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018			2017		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Cuentas en el Depositario	4 509 302,39	1 671 902,23	2 837 400,16	4 209 581,49	1 768 302,78	2 441 278,71
Otras cuentas de tesorería	894 428,81	226 333,77	668 095,04	1 171 947,14	780 607,53	391 339,61
	<b>5 403 731,20</b>	<b>1 898 236,00</b>	<b>3 505 495,20</b>	<b>5 381 528,63</b>	<b>2 548 910,31</b>	<b>2 832 618,32</b>

No ha habido remuneración en los tipos de interés de las cuentas en euros en los ejercicios 2018 y 2017. 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 0,20% durante el ejercicio 2018 (0,25% durante el ejercicio 2017) y los dólares americanos, remunerados al 0,99% en 2018 (0,65% en 2017).

## Selector Global, Fondo de Inversión

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

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018			2017		
	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible	Selector Global, FI	Selector Global/ Acciones	Selector Global/ Flexible
Patrimonio atribuido a partícipes	32 518 513,50	17 050 739,94	15 467 773,56	34 840 868,23	20 557 414,21	14 283 454,02
Número de participaciones emitidas	No aplicable	840 336,54	1 656 486,35	No aplicable	925 867,37	1 398 279,04
Valor liquidativo por participación	No aplicable	20,29	9,34	No aplicable	22,20	10,22
Número de partícipes	(*) 346	171	175	(*) 335	170	165

(\*) Al 31 de diciembre de 2018, existen 59 partícipes que ostentan participaciones en Selector Global/Acciones y Selector Global/Flexible (54 partícipes al 31 de diciembre de 2017).

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 2 partícipes, personas físicas poseen participaciones que representan el 24,19% y el 30,73% de la cifra de patrimonio del compartimento Selector Global/Flexible, respectivamente (al cierre del ejercicio 2017 2 partícipes, personas físicas, poseían participaciones que representaban el 28,65% y el 36,40% 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 2018 y 2017, respectivamente.

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

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

(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 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose 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 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores-Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2017, que se obtenía, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades correspondían, principalmente, a la compensación en el ejercicio 2017 de bases imponibles negativas por un importe de 235.928,82 euros, procedentes de la sociedad absorbida durante el ejercicio 2017 Gaif 2001, SICAV, S.A. (nota 1).

Al 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a 3.242.843,36 euros (0,00 euros al 31 de diciembre de 2017).

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 2018**

(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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, han ascendido a 4 miles de euros, en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### **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 2018  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	91 709,13	-	108 025,00	16 315,87
Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	88 099,84	-	46 150,00	(41 949,84)
Acciones DURO FELGUERA	EUR	149 999,99	-	63 888,88	(86 111,11)
Acciones TELEFONICA	EUR	1 428 559,13	-	1 190 730,73	(237 828,40)
Acciones SANTANDER	EUR	543 002,81	-	466 783,80	(76 219,01)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 301 370,90</b>	-	<b>1 875 578,41</b>	<b>(425 792,49)</b>
<b>Depósitos en EE.CC. A la vista o con vto. No superior a 12 meses</b>	EUR	300 000,00	318,55	300 000,00	-
Deposito BANKOAJ0,120 2019 02 12		<b>300 000,00</b>	<b>318,55</b>	<b>300 000,00</b>	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>2 601 370,90</b>	<b>318,55</b>	<b>2 175 578,41</b>	<b>(425 792,49)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>					

**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 2018  
(Expresado en euros)**

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

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

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

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

**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 2018**  
(Expresado en euros)

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

**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 2018  
(Expresado en euros)**

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

**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 2018**  
**(Expresado en euros)**

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

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

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

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

**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 2018  
(Expresado en euros)**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	593.600,00	594.800,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	445.050,00	446.100,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	296.400,00	297.400,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	296.100,00	297.400,00	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1.631.150,00</b>	<b>1.635.700,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1.631.150,00</b>	<b>1.635.700,00</b>	

**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 2017  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 319 090,97</b>	<b>-</b>	<b>2 368 542,02</b>	<b>49 451,05</b>
<b>Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>					
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	-
<b>TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>		<b>1 835 689,09</b>	<b>2 223,92</b>	<b>1 823 014,86</b>	<b>(12 674,23)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 154 780,06</b>	<b>2 223,92</b>	<b>4 191 556,88</b>	<b>36 776,82</b>

**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 2017  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Deuda pública</b>					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	435 467,18	(2 791,78)	435 516,49	49,31
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>435 467,18</b>	<b>(2 791,78)</b>	<b>435 516,49</b>	<b>49,31</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	127 372,60	-	6 013,04	(121 359,56)
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)	(246 48,01)
Acciones SAIPEM	EUR	50 793,86	-	53 284,00	2 490,14
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	285 813,03	-	399 796,10	113 983,07
Acciones SONY CRP-SPONSORED	EUR	154 386,59	-	203 126,82	48 740,23
Acciones TRINITY MIRROR PLC	USD	96 360,30	-	13 427,69	-82 932,61
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 V. 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 SUPERMARCHE	EUR	324 141,71	-	255 266,00	(68 875,71)
Acciones TESCO PLC	GBP	360 035,04	-	258 296,24	(10 738,80)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 238 216,50</b>	-	<b>13 239 857,42</b>	<b>1 640,92</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	205 318,49	-	296 728,24	91 409,75
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>205 318,49</b>	-	<b>296 728,24</b>	<b>91 409,75</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>					
Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	84 739,16	-	104,02	(84 635,14)
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>84 739,16</b>	-	<b>104,02</b>	<b>(84 635,14)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13 963 741,33</b>	<b>(2 791,78)</b>	<b>13 972 206,17</b>	<b>8 464,84</b>

**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 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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>635 940,00</b>	<b>628 740,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>635 940,00</b>	<b>628 740,00</b>	

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

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

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 096 114,88</b>	<b>-</b>	<b>2 037 741,27</b>	<b>(58 373,61)</b>
<b>Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>					
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	-
<b>TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>		<b>1 864 126,75</b>	<b>1 678,31</b>	<b>1 857 705,00</b>	<b>(6 421,75)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 960 241,63</b>	<b>1 678,31</b>	<b>3 895 446,27</b>	<b>(64 795,36)</b>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Bonos BONOS ALEMANES 3,750 2019-01-04	EUR	707 634,17	(9 674,54)	712 852,20	5 218,03
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>707 634,17</b>	<b>(9 674,54)</b>	<b>712 852,20</b>	<b>5 218,03</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
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 VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
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 RWE 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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 893 223,23</b>	-	<b>6 675 112,28</b>	<b>(218 110,95)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	110 156,01	-	152 989,38	42 833,37
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>110 156,01</b>	-	<b>152 989,38</b>	<b>42 833,37</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 711 013,41</b>	<b>(9 674,54)</b>	<b>7 540 953,86</b>	<b>(170 059,55)</b>

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

**Anexo VIII. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>529 950,00</b>	<b>523 950,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>529 950,00</b>	<b>523 950,00</b>	

## **1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2018**

El año 2018 ha sido uno de los peores para las bolsas en la última década. En Europa se han producido caídas muy importantes: Alemania (Dax 30 -18,26%), Italia (Mib -16,15%), España (Ibex 35 -14,97%), Gran Bretaña (Ftse100 -12,48%). Los índices paneuropeos también reflejan estas importantes caídas: El Eurostoxx 50 (-14,34%) y el Stoxx 50 (-13,15%). Las bolsas norteamericanas, que a setiembre registraban importantes subidas, han terminado el año en pérdidas: Dow Jones -5,63%, S&P 500 -6,24% y el Nasdaq 100 -3,88%. En los restantes mercados internacionales, en general, también se ha producido pérdidas: China -25,31%, Japón (Nikkei) -12,08%.

Este mal comportamiento de los mercados en el año y muy especialmente las caídas de diciembre, obedecen a los renovados temores de la guerra comercial entre EEUU y China, y sus efectos sobre el crecimiento mundial, no solo sobre los países emergentes, habiéndose observado una ralentización en algunos indicadores económicos adelantados y una clara desincronización en los crecimientos de las diferentes áreas económicas.

Se cierra el año con una clara disparidad en los crecimientos:

La economía americana sigue acelerando su crecimiento (2,9% en 2018) gracias al efecto del recorte fiscal de 2017. Tanto la Fed como el mercado siguen centrando su atención sobre el tipo de interés de intervención neutral (niveles del 3% en el contexto actual) en un entorno de solidez económica norteamericana, pero con un mapa de riesgos amplio en el horizonte (guerra comercial y efecto en emergentes y sus divisas, ralentización económica mundial, inversión de la curva de tipos de interés, etc). El panorama se ha complicado además, por los renovados temores a un aplanamiento (incluso inversión en algunos plazos) de la curva de tipos de interés en EEUU, como anticipo (aumento de los temores) a una posible recesión observada en anteriores ciclos económicos. Todo ello podría hacer que la Fed ralentizase su ritmo previsto de normalización monetaria. En la reunión de la Fed de Diciembre 2018 se deducían sólo 2 subidas frente a las 3 que se esperaban en septiembre. El mercado por su parte anticipa con mucha probabilidad una única subida y en caso de dos, espaciadas en el tiempo según vayan conociéndose la evolución de los datos macroeconómicos.

En el caso de Europa, hay que añadir la incertidumbre sobre el Brexit, la situación política de Italia y el aumento que se está produciendo de manera generalizada de los partidos populistas y antieuropeos. El consenso de la Eurozona espera un crecimiento del 1,6% en 2019 (1,9% en 2018). En esta previsión se anticipa un Brexit con acuerdo como la opción más probable. Un Brexit sin acuerdo sería muy negativo para el Reino Unido y también para la Eurozona. Habiendo sido rechazado por el parlamento británico el preacuerdo al que habían llegado la UE y el gobierno de la señora May, no se descarta que la fecha tope del 29 de marzo de 2019 para la decisión sobre el Brexit pueda retrasarse algún tiempo. Desde la política monetaria, 2019 será el año en el que los mercados financieros y la economía de la Eurozona demuestren si están o no preparados para el final de los programas de compras de deuda por parte del BCE, justo en un momento de moderación económica y con la inflación todavía contenida. En cuanto a las primeras subidas de los tipos de interés, la versión oficial del BCE es que no se producirán antes de verano. El mercado no anticipa una subida del tipo marginal de depósito antes de diciembre 2019.

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

En China, aunque existe el riesgo de una desaceleración económica brusca, el gobierno sigue tomando medidas fiscales y monetarias para ir logrando que la moderación observada en su economía sea paulatina, a la espera de llegar a acuerdos sobre relaciones comerciales con EEUU. El mercado anticipa una moderación controlada, con una expectativa de PIB 2019 del 6,2%, por debajo del 6,6% de 2018.

También la economía de Japón modera su crecimiento por la preocupación de un mayor proteccionismo.

La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el segundo semestre de 2018, por una moderada reducción del nivel de exposición en renta variable durante el verano, para posteriormente aumentarlo de nuevo en la última parte del año. Tras los últimos datos macroeconómicos, sin duda menos halagüeños, los bonos americanos han vuelto a niveles de tipos más modestos, aunque a corto plazo continúan representando una alternativa razonable frente a los activos de riesgo. Desde un punto de vista geográfico, hemos recuperado exposición a Europa tras los significativos descensos de precios, y a la vista de que los tipos de interés permanecerán bajos. Desde un punto de vista sectorial, mantenemos un sesgo mixto, con mayor exposición a sectores defensivos (en especial en sector salud), así como manteniendo inversiones en energía y materias primas. Continuamos con una exposición reducida al sector bancario. En cuanto a la renta fija, nos mantenemos cortos, pues preferimos compensarlo con una exposición marginalmente superior en acciones. Únicamente algunas emisiones flotantes merecen la pena, y los depósitos continúan reduciendo su presencia en las carteras dada la dificultad para contratarlos. Respecto a la liquidez en dólares, continuamos con depósitos y emisiones del Tesoro a corto plazo, donde la remuneración resulta atractiva.

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

### **2.1 Política de inversiones.**

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

### **2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo.**

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

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

#### 2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.18

Compartimento Selector Global/Acciones:

	31.12.18		31.12.17	
	Importe	%	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR...</b>	<b>2.175.896,96</b>	<b>14,60%</b>	<b>4.193.780,80</b>	<b>23,09%</b>
Depósitos nacionales.....	300.318,55	2,02%	1.825.238,78	10,05%
Renta variable nacional.....	1.875.578,41	12,59%	2.368.542,02	13,04%
<b>CARTERA EXTERIOR.....</b>	<b>12.724.483,40</b>	<b>85,40%</b>	<b>13.969.414,39</b>	<b>76,91%</b>
Renta fija extranjera.....	1.067.350,42	7,16%	432.724,71	2,38%
Renta variable extranjera.....	11.657.132,98	78,23%	13.239.961,44	72,89%
Fondos de inversión extranjeros.....	0,00	0,00%	296.728,24	1,63%
<b>TOTALES</b>	<b>14.900.380,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.163.195,19</b>	<b>100,00%</b>

Compartimento Selector Global/Flexible:

	31.12.18		31.12.17	
	Importe	Importe	Importe	%
<b>CARTERA INTERIOR...</b>	<b>3.423.418,10</b>	<b>29,10%</b>	<b>3.897.124,58</b>	<b>34,10%</b>
Depósitos.....	1.712.940,20	14,56%	1.859.383,31	16,27%
Renta variable nacional.....	1.710.477,90	14,54%	2.037.741,27	17,83%
<b>CARTERA EXTERIOR.....</b>	<b>8.341.911,93</b>	<b>70,90%</b>	<b>7.531.279,32</b>	<b>65,90%</b>
Renta fija extranjera.....	1.058.825,33	9,00%	703.177,66	6,15%
Renta variable extranjera.....	7.138.432,83	60,67%	6.675.112,28	58,41%
Fondos de inversión extranjeros.....	144.653,77	1,23%	152.989,38	1,34%
<b>TOTALES</b>	<b>11.765.330,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.428.403,90</b>	<b>100,00%</b>

#### 2.4 Resultados del Fondo año 2018

En este ejercicio Selector Global/Acciones ha obtenido un resultado de -1.855.235,02 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

En este ejercicio Selector Global/Flexible ha obtenido un resultado de -1.387.608,34 euros que se propone traspasar a la cuenta de partícipes.

## Selector Global, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

#### 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 -8,62%.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Número de participaciones</b>	<b>Valor de cada participación</b>
Año 2017.....	20.557.414,21	925.867,36857	22,20341
Año 2018.....	17.050.739,94	840.336,541030	20,29037

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las participaciones del compartimento SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, ha sido de un -8,59%.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Número de participaciones</b>	<b>Valor de cada participación</b>
Año 2017 .....	14.283.454,02	1.398.279,03556	10,21502
Año 2018.....	15.467.773,56	1.656.486,352350	9,3377

### 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.

Las previsiones para 2019 anticipan una moderación del crecimiento global y la preocupación por la intensidad de esta moderación.

EEUU se espera siga creciendo, apoyada en el consumo, con una expectativa del 2,6% del PIB. No se tienen en cuenta nuevas reformas fiscales, a falta de un acuerdo entre republicanos y demócratas sobre el necesario plan de infraestructuras, por los problemas para su financiación y por los elevados niveles de la deuda norteamericana.

## **Selector Global, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

Los mercados van a estar muy condicionados por las negociaciones que se están produciendo entre EEUU y China sobre aranceles comerciales y en el ámbito europeo la salida al actual estado de negociación entre los partidos del parlamento británico sobre el acuerdo del Brexit. Se espera se llegue a un acuerdo sobre estos dos problemas que reduzca la incertidumbre con la que se cierra 2018.

Los resultados empresariales, bajos tipos de interés y altos niveles de dividendo son el principal apoyo de los mercados de renta variable para 2019. El potencial de crecimiento de los beneficios empresariales, junto con el recorte significativo que han registrado los mercados de renta variable, han aumentado el atractivo de la renta variable como activo de inversión. No obstante, dados los numerosos factores de riesgos existentes, se espera una fuerte volatilidad de los mercados en los próximos meses, con un inicio de año a la espera de solventarse parte de las incertidumbres existentes.

#### **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 2.019 de forma positiva, confiándose en que se pueda evolucionar también de forma favorable durante el resto del año.

**Selecto 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 2019, 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 2018 de Selecto Global FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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

**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)