

**ÁBACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Ábaco Global Value Opportunities, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *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 de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Opinión*

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 Ábaco Global Value Opportunities, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

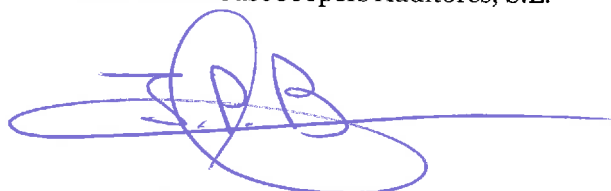
### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

23 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2017 01/17/24728  
Año Nº  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECCIÓN 810



OM5531466

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<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>11 495 090,46</b>	<b>9 448 191,77</b>
Deudores	162 790,21	163 529,86
Cartera de inversiones financieras	9 187 267,66	7 158 705,18
Cartera interior	1 709 602,57	905 128,91
Valores representativos de deuda	450 000,00	450 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 259 602,57	455 128,91
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 470 425,41	6 253 583,68
Valores representativos de deuda	260 184,21	-
Instrumentos de patrimonio	6 092 419,13	5 398 965,84
Instituciones de Inversión Colectiva	1 100 134,91	854 617,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 687,16	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 239,68	(7,41)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 145 032,59	2 125 956,73
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11 495 090,46</b>	<b>9 448 191,77</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M5531467

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>11 411 093,92</b>	<b>8 964 058,90</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 411 093,92	8 964 058,90
Capital	-	-
Partícipes	10 102 797,58	8 957 623,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 308 296,34	6 435,13
(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>83 996,54</b>	<b>484 132,87</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	83 996,54	476 790,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 342,11
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>11 495 090,46</b>	<b>9 448 191,77</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 341 529,38</b>	<b>2 658 038,82</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	125 223,45	1 296 820,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 216 305,93	1 361 218,82
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>2 283,43</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	-	2 283,43
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4 341 529,38</b>	<b>2 660 322,25</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531468

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(133 950,12)	(37 327,17)
Comisión de gestión	(94 565,34)	(21 772,11)
Comisión de depositario	(10 040,23)	(5 262,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 344,55)	(10 292,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(133 950,12)</b>	<b>(37 327,17)</b>
Ingresos financieros	187 287,72	22 121,01
Gastos financieros	(59,21)	(1,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	466 880,07	54 386,18
Por operaciones de la cartera interior	92 426,73	(6 974,70)
Por operaciones de la cartera exterior	356 766,18	68 687,85
Por operaciones con derivados	17 687,16	(7 326,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	52 557,00	(11 934,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	749 032,16	(20 737,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	205 388,03	16 136,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	826 037,54	(13 012,05)
Resultados por operaciones con derivados	(282 393,41)	(23 861,59)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 455 697,74</b>	<b>43 833,95</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 321 747,62</b>	<b>6 506,78</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 451,28)	(71,65)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 308 296,34</b>	<b>6 435,13</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

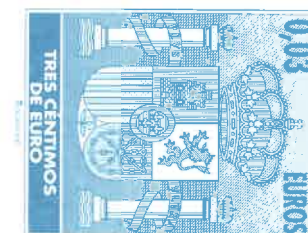
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 308 296,34
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</b>	<b>1 308 296,34</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 957 623,77	-	-	6 435,13	-	-	8 964 058,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 957 623,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 435,13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 964 058,90</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 308 296,34	-	-	1 308 296,34
Aplicación del resultado del ejercicio	6 435,13	-	-	(6 435,13)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 505 745,68	-	-	-	-	-	2 505 745,68
Reembolsos	(1 367 007,00)	-	-	-	-	-	(1 367 007,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>10 102 797,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 308 296,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 411 093,92</b>

CLASE 8ª



0M5531469

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

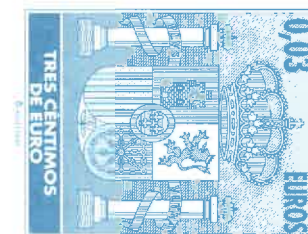
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 435,13
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</b>	<b>6 435,13</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	655 900,00	-	-	(2 283,43)	-	-	653 616,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>655 900,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 283,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653 616,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 435,13	-	-	6 435,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 283,43)	-	-	2 283,43	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	8 415 993,64	-	-	-	-	-	8 415 993,64
Reembolsos	(111 986,44)	-	-	-	-	-	(111 986,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8 957 623,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 435,13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 964 058,90</b>

CLASE 8.ª



0M5531470





CLASE 8.ª



0M5531471

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Ábaco Global Value Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2014 bajo la denominación social de Abaco Renta Variable Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, 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 14 de noviembre de 2014 con el número 4.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Desde el 28 de octubre de 2016, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros, excepto aquellos partícipes que ya lo fueran a fecha 28 de octubre de 2016. Con fecha 28 de octubre de 2016 se produjo el cambio de denominación de la clase A ya existente por la clase I.
- Clase B: clase de participaciones dirigida a empleados y consejeros de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., así como a sus cónyuges y familiares hasta primer grado por afinidad o consanguinidad, e inversores ya existentes en esta clase de participación a 28 de octubre de 2016.
- Clase R: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 28 de octubre de 2016.

Hasta el 28 de octubre de 2016, el Fondo tenía las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que dividía el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase A: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase B: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5531472

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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.

La gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.
- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531473

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

Desde el 28 de octubre de 2016 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	<u>Clase I</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,70%	0,50%	1,00%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	-	7,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%	0,10%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531474

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 28 de octubre de 2016 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,15%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	3,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%

Desde el 14 de noviembre de 2014 la Sociedad Gestora del Fondo tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, salvo en las participaciones de Clase B, donde se aplica un porcentaje del 3% sobre el importe reembolsado en las participaciones con una antigüedad inferior a 3 años.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora no aplicaba a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SERVICIO DE ESTAMPAS



0M5531475

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0M5531476

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.ª



0M5531477

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531478

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5531479

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE INSTRUMENTOS



0M5531480

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531481

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531482

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	123 071,28	157 996,00
Administraciones Públicas deudoras	39 668,97	4 979,91
Operaciones pendientes de liquidar	49,96	553,95
	<u>162 790,21</u>	<u>163 529,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 234,69	4 979,91
Retenciones de ejercicios anteriores	1 434,28	-
	<u>39 668,97</u>	<u>4 979,91</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de la categoría



0M5531483

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	13 705,44	313,62
Operaciones pendientes de liquidar	-	459 878,71
Otros	70 291,10	16 598,43
	<u>83 996,54</u>	<u>476 790,76</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	254,16	241,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 451,28	71,65
	<u>13 705,44</u>	<u>313,62</u>

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recogía, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre de ejercicio. Los importes se liquidaron en su totalidad los días 4, 5 y 6 de enero de 2016.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531484

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>1 709 602,57</b>	<b>905 128,91</b>
Valores representativos de deuda	450 000,00	450 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 259 602,57	455 128,91
<b>Cartera exterior</b>	<b>7 470 425,41</b>	<b>6 253 583,68</b>
Valores representativos de deuda	260 184,21	-
Instrumentos de patrimonio	6 092 419,13	5 398 965,84
Instituciones de Inversión Colectiva	1 100 134,91	854 617,84
Derivados	17 687,16	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>7 239,68</b>	<b>(7,41)</b>
	<b>9 187 267,66</b>	<b>7 158 705,18</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, y UBS Bank, S.A.U., respectivamente.

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Durante el ejercicio 2016, la sociedad ha mantenido cuentas a la vista en el Depositario que en ocasiones han superado el 20% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531485

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016		
	Clase I	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5 195 636,18	6 029 718,75	185 738,99
Número de participaciones emitidas	921 763,96	1 050 854,93	32 317,52
Valor liquidativo por participación	5,64	5,74	5,75
Número de partícipes	86	24	9

	2015	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	4 038 876,67	4 925 182,23
Número de participaciones emitidas	800 739,36	969 641,51
Valor liquidativo por participación	5,04	5,08
Número de partícipes	97	9

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531486

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

## 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 2016 y 2015, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 283,43
	-	2 283,43

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5531487

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, y en los Anexo I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

## 13. Hechos posteriores

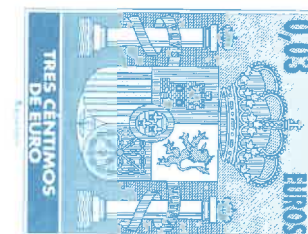
Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS EUROPE 0,75% 05/01/2017	EUR	450 000,00	(27,77)	450 000,00	-	ES0000012106
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>450 000,00</b>	<b>(27,77)</b>	<b>450 000,00</b>	<b>-</b>	
Acciones admitidas cotización						
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	42 572,49	-	39 550,00	(3 022,49)	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	297 172,09	-	360 767,44	63 595,35	ES0105130001
DIA	EUR	238 600,53	-	236 118,98	(2 481,55)	ES0126775032
MIQUEL Y COSTAS	EUR	54 566,50	-	58 905,00	4 338,50	ES0164180012
IBERPAPEL GESTION	EUR	76 617,95	-	106 095,15	29 477,20	ES0147561015
OHL	EUR	106 046,80	-	102 804,00	(3 242,80)	ES0142090317
AZKOYEN	EUR	358 574,18	-	355 362,00	(3 212,18)	ES0168561019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 174 150,54</b>	<b>-</b>	<b>1 259 602,57</b>	<b>85 452,03</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 624 150,54</b>	<b>(27,77)</b>	<b>1 709 602,57</b>	<b>85 452,03</b>	

CLASE 8.ª



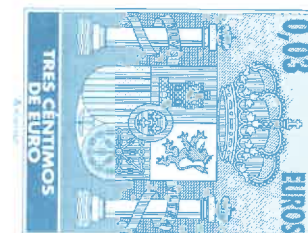
0M5531488

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS OHL 2,375 2022-03-15	EUR	276 134,49	7 267,45	260 184,21	(15 950,28)	XS1043961439
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>276 134,49</b>	<b>7 267,45</b>	<b>260 184,21</b>	<b>(15 950,28)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PARGESA HOLDING SA	CHF	85 594,05	-	102 039,01	16 444,96	CH0021783391
TESCO PLC	GBP	243 754,81	-	251 973,02	8 218,21	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	522 876,11	-	600 550,66	77 674,55	GB0008706128
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	269 297,90	-	349 608,14	80 310,24	US0846707026
SONAE	EUR	227 318,58	-	229 650,49	2 331,91	PTSON0AM0001
DUFREY	CHF	136 907,72	-	159 921,28	23 013,56	CH0023405456
SEMAPA	EUR	43 417,33	-	52 541,40	9 124,07	PTSEM0AM0004
GRUPO MEXICO SAB	MXN	158 376,16	-	145 686,80	(12 689,36)	MX01OH010006
MARKEL CORPORATION	USD	52 521,43	-	60 202,53	7 681,10	US5705351048
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	171 620,44	-	205 611,31	33 990,87	US0268747849
LEONI AG	EUR	103 510,02	-	95 612,13	(7 897,89)	DE0005408884
DANIELI	EUR	155 823,34	-	186 979,00	31 155,66	IT0000076486
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	630 373,44	-	648 457,57	18 084,13	MX01Q0000008
HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	318 247,78	-	340 839,06	22 591,28	DE0006084403
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	350 734,80	-	403 408,00	52 673,20	FR0000121725
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	393 193,88	-	393 979,80	785,92	AT0000922554
HORNBAACH HOLDING AG	EUR	137 716,73	-	140 698,80	2 982,07	DE0006083405
FAIRFAX FINANCIAL	USD	1 062 111,80	-	1 098 626,80	36 515,00	CA3039011026
SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	111 031,13	-	97 597,48	(13 433,65)	GB00B1QH8P22
DRAEGERWERK AG	EUR	207 576,62	-	248 655,09	41 078,47	DE0005550602
RICHMONT	CHF	269 031,12	-	279 780,76	10 749,64	CH0210483332
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 651 035,19</b>	<b>-</b>	<b>6 092 419,13</b>	<b>441 383,94</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MAGALLANES VALUE IBERN EQ-R	EUR	102,59	-	116,33	13,74	LU1330191898
MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-R	EUR	97,38	-	111,20	13,82	LU1330191542
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	1 099 999,62	-	1 099 907,38	(92,24)	LU0454363739
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 100 199,59</b>	<b>-</b>	<b>1 100 134,91</b>	<b>(64,68)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 027 369,27</b>	<b>7 267,45</b>	<b>7 452 738,25</b>	<b>425 368,98</b>	

CLASE 8.ª



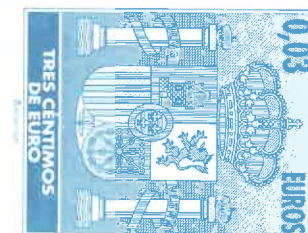
0M5531489

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	125 223,45	125 311,94	15/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>125 223,45</b>	<b>125 311,94</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 058 959,16	1 063 135,88	17/03/2017
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	2 025 246,77	2 010 839,59	15/03/2017
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	1 132 100,00	1 149 050,00	10/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4 216 305,93</b>	<b>4 223 025,47</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 341 529,38</b>	<b>4 348 337,41</b>	

CLASE 8.ª



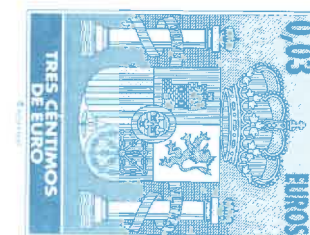
0M5531490

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO UBS BANK 0,30% 06/01/2016	EUR	450 000,00	(7,41)	450 000,00	-	ES00000127D6
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>450 000,00</b>	<b>(7,41)</b>	<b>450 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DIA	EUR	92 862,94	-	94 878,03	2 015,09	ES0126775032
GRIFOLS	EUR	9 044,03	-	10 799,32	1 755,29	ES0171996004
CAF	EUR	15 296,44	-	13 030,50	(2 265,94)	ES0121975017
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 488,65	-	2 430,41	(58,24)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	51 648,95	-	53 585,40	1 936,45	ES0173516115
OHL	EUR	16 332,47	-	10 861,47	(5 471,00)	ES0142090317
INDRA	EUR	178 621,86	-	162 292,35	(16 329,51)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	40 981,07	-	68 121,00	27 139,93	ES0112458312
BSCH	EUR	54 827,20	-	39 130,43	(15 696,77)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>462 103,61</b>	<b>-</b>	<b>455 128,91</b>	<b>(6 974,70)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>912 103,61</b>	<b>(7,41)</b>	<b>905 128,91</b>	<b>(6 974,70)</b>	

CLASE 8.ª



0M5531491

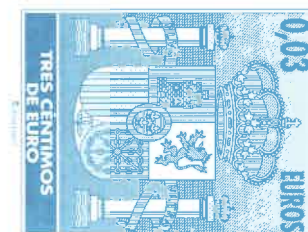
Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GREENLIGHT CAP	USD	68 060,57	-	57 945,53	(10 115,04)	KYG409511094
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	350 207,34	-	368 758,06	18 550,72	US1729674242
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	57 482,35	-	69 978,64	12 496,29	DE0005190037
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	745 059,93	-	810 254,04	65 194,11	US0268747849
TESCO	GBP	241 477,21	-	195 722,66	(45 754,55)	GB0008847096
VOLKSWAGEN	EUR	67 244,75	-	93 357,50	26 112,75	DE0007664039
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	612 212,40	-	602 914,50	(9 297,90)	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	451 070,16	-	503 242,10	52 171,94	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	835 826,18	-	851 172,97	15 346,79	US0846707026
PALFINGER	EUR	76 415,19	-	87 840,45	11 425,26	AT0000758305
MARKEL	USD	71 374,08	-	97 589,76	26 215,68	US5705351048
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	532 702,48	-	534 655,68	1 953,20	CA3039011026
COACH INC	USD	44 848,37	-	40 317,38	(4 530,99)	US1897541041
TELEFONICA BRASIL SA (OLD TELE SAO PAUL)	USD	45 857,13	-	25 688,36	(20 168,77)	US87936R1068
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	42 059,73	-	42 535,70	475,97	CH0210483332
LEONI AG	EUR	103 510,02	-	102 957,13	(552,89)	DE0005408884
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	440 662,56	-	393 891,63	(46 770,93)	MX01Q0000008
SONAECOM SGPS, S.A.	EUR	282 703,79	-	275 378,31	(7 325,48)	PTSNC0AM0006
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	86 595,43	-	88 473,67	1 878,24	US1261171003
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	CAD	60 972,21	-	57 678,11	(3 294,10)	CA3039011026
SONAE	EUR	113 838,48	-	98 613,66	(15 224,82)	PTSON0AM0001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 330 180,36</b>	<b>-</b>	<b>5 398 965,84</b>	<b>68 785,48</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	854 800,52	-	854 617,84	(182,68)	LU0454363739
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>854 800,52</b>	<b>-</b>	<b>854 617,84</b>	<b>(182,68)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 184 980,88</b>	<b>-</b>	<b>6 253 583,68</b>	<b>68 602,80</b>	

CLASE 8.ª



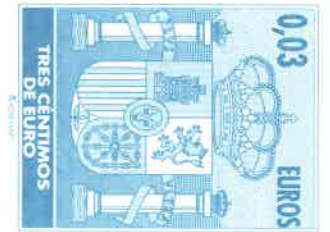
0M5531492

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	904 120,00	918 960,00	18/03/2016
FUTURO STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	392 700,00	402 270,00	21/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 296 820,00</b>	<b>1 321 230,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 361 218,82	1 378 038,11	16/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 361 218,82</b>	<b>1 378 038,11</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 658 038,82</b>	<b>2 699 268,11</b>	

CLASE 8.ª



0M5531493



CLASE 8.ª



0M5531494

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El primer semestre de año 2016, se caracterizaba por la gran volatilidad y nerviosismo en los mercados, provocados, en gran parte, por la desaceleración de la economía china (que estaba más afectada de lo esperado). Además, el sector energético continuaba muy deprimido, con un precio de barril Brent que se situaba próximo a 30 USD/barril.

En el mes de junio, los mercados se enfrentaron a la salida de Reino Unido de la Unión Europea, lo que provocaba grandes consecuencias en la libra (GBP) además de volatilidad en todas las bolsas, especialmente las europeas. El movimiento inicial como respuesta fue la compra de activos refugio como el Bono Alemán, que volvía a situarse en mínimos históricos de rentabilidad. Los mínimos tanto en renta fija como en renta variable, se alcanzaron los días posteriores al referéndum británico.

El segundo semestre se vio marcado por la recuperación del sector bancario, sobre todo el estadounidense, lo cual era muy positivo para nuestras carteras, por las grandes posiciones que teníamos en el sector financiero americano, con acciones como Bank of America, Citigroup o AIG.

En noviembre, otro evento político, la victoria de Donald Trump, traía consigo movimientos en los mercados, aunque las bolsas en general continuaron con grandes subidas durante todo el final del año. Ello hizo que gran parte de las compañías que teníamos en cartera estuvieran cerca o incluso por encima de su valor intrínseco, según nuestros análisis, y que termináramos el año con un gran porcentaje en liquidez, a la espera de nuevas oportunidades.

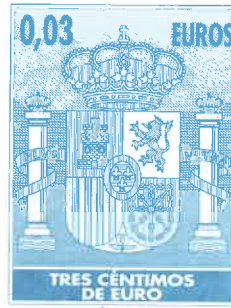
Si observamos los cierres de las bolsas más representativas, nos encontramos con un Ibex 35 que cerró el año 2016 con una moderada caída del 2,01% tras una revalorización del 7,6% en el último mes del año. Desde los mínimos del año, marcados en los días inmediatamente posteriores al Brexit, hasta el cierre el Ibex 35 se ha revalorizado un 22%.

Por su parte, los índices de ámbito mundial han terminado el año 2016 con ganancias que oscilan entre el 6,7% y el 4,8%. Las Bolsas europeas cerraban el año con una significativa dispersión a pesar de la política monetaria expansiva del BCE. La referencia EuroStoxx 50 acababa el año con una subida del 0,7%.





**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
STAMP



0M5531495

**Ábaco Global Value Opportunities, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza a pesar del cambio en la política monetaria de la Reserva Federal, de la debilidad de la economía mundial y de acumular varios ejercicios excelentes. Sus principales índices alcanzaron en 2016 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 13,40%, el S&P 500 un 9,50% y el Índice Nasdaq 100, de mercado componente tecnológico, ascendió un 5,90%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5531466 al 0M5531493 Del 0M5531494 al 0M5531495

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR  
Consejero



D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero

## **ÁBACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Ábaco Global Value Opportunities, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *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 de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

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 Ábaco Global Value Opportunities, F.I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09494  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Seguros y Reaseguros



OM5537416

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 448 191,77	661 342,49
Deudores	163 529,86	-
Cartera de inversiones financieras	7 158 705,18	5 604,33
Cartera interior	905 128,91	-
Valores representativos de deuda	450 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	455 128,91	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 253 583,68	5 604,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 398 965,84	5 604,33
Instituciones de Inversión Colectiva	854 617,84	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7,41)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 125 956,73	655 738,16
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9 448 191,77</b>	<b>661 342,49</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



OM5537417

## CLASE 8.ª

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8 964 058,90</b>	<b>653 616,57</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 964 058,90	653 616,57
Capital	-	-
Partícipes	8 957 623,77	655 900,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 435,13	(2 283,43)
(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>484 132,87</b>	<b>7 725,92</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	476 790,76	7 725,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 342,11	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9 448 191,77</b>	<b>661 342,49</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 658 038,82</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 296 820,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 361 218,82	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 283,43</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	2 283,43	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 660 322,25</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537418

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37 327,17)	(2 199,07)
Comisión de gestión	(21 772,11)	(382,24)
Comisión de depositario	(5 262,37)	(54,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 292,69)	(1 762,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(37 327,17)</b>	<b>(2 199,07)</b>
Ingresos financieros	22 121,01	0,69
Gastos financieros	(1,68)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	54 386,18	(85,05)
Por operaciones de la cartera interior	(6 974,70)	-
Por operaciones de la cartera exterior	68 687,85	(85,05)
Por operaciones con derivados	(7 326,97)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 934,51)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20 737,05)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16 136,59	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 012,05)	-
Resultados por operaciones con derivados	(23 861,59)	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>43 833,95</b>	<b>(84,36)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6 506,78</b>	<b>(2 283,43)</b>
Impuesto sobre beneficios	(71,65)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6 435,13</b>	<b>(2 283,43)</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

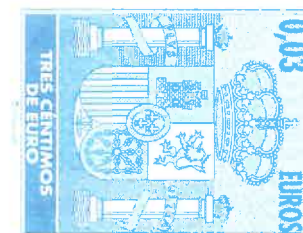
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 435,13
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</b>	<b>6 435,13</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	655 900,00	-	-	(2 283,43)	-	-	653 616,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>655 900,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 283,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653 616,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 435,13	-	-	6 435,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 283,43)	-	-	2 283,43	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	8 415 993,64	-	-	-	-	-	8 415 993,64
Reembolsos	(111 986,44)	-	-	-	-	-	(111 986,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8 957 623,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 435,13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 964 058,90</b>

CLASE 8.ª  
PATRIMONIO NETO



0M5537419

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 283,43)
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</b>	<b>(2 283,43)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	300 000,00	-	-	-	-	-	300 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 283,43)	-	-	(2 283,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	355 900,00	-	-	-	-	-	355 900,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>655 900,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 283,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653 616,57</b>

CLASE 8.ª



0M5537420



CLASE 8.ª



OM5537421

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ábaco Global Value Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2014 bajo la denominación social de Abaco Renta Variable Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, 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 14 de noviembre de 2014 con el número 4.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase B: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria del Fondo UBS Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM5537422

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537423

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

Durante el ejercicio 2015 y en el periodo comprendido entre el 3 de octubre y 31 de diciembre de 2014 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,15%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	3,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%

Desde el 14 de noviembre de 2014 la sociedad gestora del Fondo tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537424

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537425

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Dado que la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 3 de de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 no corresponde a un ejercicio anual completo, no es comparable con la correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2014.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2015.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537426

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5537427

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537428

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERA



OM5537429

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537430

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.ª



0M5537431

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2015, es el siguiente:

	2015
Depósitos de garantía	157 996,00
Administraciones Públicas deudoras	4 979,91
Operaciones pendientes de liquidar	553,95
	<hr/>
	163 529,86
	<hr/>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



0M5537432

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	313,62	-
Operaciones pendientes de liquidar	459 878,71	5 689,38
Otros	16 598,43	2 036,54
	<u>476 790,76</u>	<u>7 725,92</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos pendientes de pago y el impuesto de sociedades del ejercicio.

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre de ejercicio. Los importes se liquidaron en su totalidad los días 4, 5 y 6 de enero de 2016.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537433

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>905 128,91</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda	450 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	455 128,91	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>6 253 583,68</b>	<b>5 604,33</b>
Instrumentos de patrimonio	5 398 965,84	5 604,33
Instituciones de Inversión Colectiva	854 617,84	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(7,41)</b>	<b>-</b>
	<b>7 158 705,18</b>	<b>5 604,33</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 y durante el ejercicio 2015 del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización.





CLASE 8.ª



OM5537434

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	4 038 876,67	4 925 182,23
Número de participaciones emitidas	800 739,36	969 641,51
Valor liquidativo por participación	5,04	5,08
Número de partícipes	97	9
	2014	
	Clase A	
Patrimonio atribuido a partícipes	653 616,57	
Número de participaciones emitidas	131 478,41	
Valor liquidativo por participación	4,97	
Número de partícipes	6	

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>

POSTAL TELEPOST



OM5537435

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

El Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 46 que ningún Fondo puede tener un patrimonio inferior a 3.000.000 de euros. No obstante, en este mismo artículo se establece una excepción para los Fondos de reciente creación según la cual podrán constituirse fondos de inversión con un patrimonio no inferior a 300.000 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 legalmente establecido. Desde su creación y durante el ejercicio 2014, el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legal de 3.000.000 de euros, regularizándose dicha situación en el ejercicio 2015

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 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 45,63% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con el artículo 3 de Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo únicamente tenía 6 partícipes, regularizándose dicha situación en el ejercicio 2015

Al 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5537436

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 283,43</u>	<u>2 283,43</u>
	<u>2 283,43</u>	<u>2 283,43</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre y 31 de diciembre de 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



0M5537437

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

## 12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a dos miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por otros servicios de auditoría asciende a 1 miles de euros.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO DEL TESORO 0,30% 06/01/2016	EUR	450 000,00	(7,41)	450 000,00	-	ES00000127D6
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>450 000,00</b>	<b>(7,41)</b>	<b>450 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DIA	EUR	92 862,94	-	94 878,03	2 015,09	ES0126775032
GRIFOLS	EUR	9 044,03	-	10 799,32	1 755,29	ES0171996004
CAF	EUR	15 296,44	-	13 030,50	(2 265,94)	ES0121975017
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 488,65	-	2 430,41	(58,24)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	51 648,95	-	53 585,40	1 936,45	ES0173516115
OHL	EUR	16 332,47	-	10 861,47	(5 471,00)	ES0142090317
INDRA	EUR	178 621,86	-	162 292,35	(16 329,51)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	40 981,07	-	68 121,00	27 139,93	ES0112458312
BSCH	EUR	54 827,20	-	39 130,43	(15 696,77)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>462 103,61</b>	<b>-</b>	<b>455 128,91</b>	<b>(6 974,70)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>912 103,61</b>	<b>(7,41)</b>	<b>905 128,91</b>	<b>(6 974,70)</b>	

CLASE 8ª



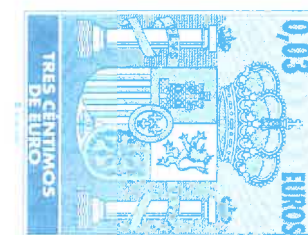
0M5537438

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GREENLIGHT CAP	USD	68 060,57	-	57 945,53	(10 115,04)	KYG4095J1094
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	350 207,34	-	368 758,06	18 550,72	US1729674242
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	57 482,35	-	69 978,64	12 496,29	DE0005190037
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	745 059,93	-	810 254,04	65 194,11	US0268747849
TESCO	GBP	241 477,21	-	195 722,66	(45 754,55)	GB0008847096
VOLKSWAGEN	EUR	67 244,75	-	93 357,50	26 112,75	DE0007664039
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	612 212,40	-	602 914,50	(9 297,90)	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	451 070,16	-	503 242,10	52 171,94	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	835 826,18	-	851 172,97	15 346,79	US0846707026
PALFINGER	EUR	76 415,19	-	87 840,45	11 425,26	AT0000758305
MARKEL	USD	71 374,08	-	97 589,76	26 215,68	US5705351048
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	532 702,48	-	534 655,68	1 953,20	CA3039011026
COACH INC	USD	44 848,37	-	40 317,38	(4 530,99)	US1897541041
TELEFONICA BRASIL SA (OLD TELE SAO PAUL)	USD	45 857,13	-	25 688,36	(20 168,77)	US87936R1068
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	42 059,73	-	42 535,70	475,97	CH0210483332
LEONI AG	EUR	103 510,02	-	102 957,13	(552,89)	DE0005408884
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	440 662,56	-	393 891,63	(46 770,93)	MX01Q0000008
SONAECOM SGPS, S.A.	EUR	282 703,79	-	275 378,31	(7 325,48)	PTSNC0AM0006
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	86 595,43	-	88 473,67	1 878,24	US1261171003
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	CAD	60 972,21	-	57 678,11	(3 294,10)	CA3039011026
SONAE	EUR	113 838,48	-	98 613,66	(15 224,82)	PTSON0AM0001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 330 180,36</b>	<b>-</b>	<b>5 398 965,84</b>	<b>68 785,48</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	854 800,52	-	854 617,84	(182,68)	LU0454363739
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>854 800,52</b>	<b>-</b>	<b>854 617,84</b>	<b>(182,68)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 184 980,88</b>	<b>-</b>	<b>6 253 583,68</b>	<b>68 602,80</b>	

CLASE 8ª



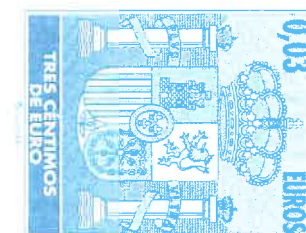
0M5537439

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	904 120,00	918 960,00	18/03/2016
FUTURO STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	392 700,00	402 270,00	21/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 296 820,00</b>	<b>1 321 230,00</b>	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 361 218,82	1 378 038,11	16/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 361 218,82</b>	<b>1 378 038,11</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 658 038,82</b>	<b>2 699 268,11</b>	

CLASE 8ª



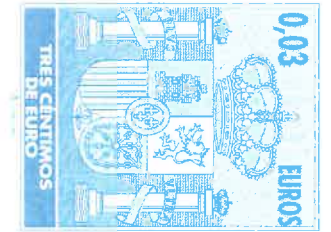
0M5537440

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización PALFINGER	EUR	5 689,38	-	5 604,33	(85,05)	AT0000758305
<b>TOTALES</b> Acciones admitidas cotización		<b>5 689,38</b>	<b>-</b>	<b>5 604,33</b>	<b>(85,05)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 689,38</b>	<b>-</b>	<b>5 604,33</b>	<b>(85,05)</b>	

CLASE 8.ª



0M5537441





CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM5537442

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Evolución de mercados

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El último cuatrimestre de 2015 se ha caracterizado por la volatilidad e inestabilidad de los mercados. Sin embargo, con respecto a las grandes caídas del tercer trimestre parece que los niveles han repuntado en casi todos los índices. El Ibex acumula una caída con respecto al 3T del (-0,16%), el Eurostoxx (+5,38%), el índice Dax alemán (+11,21%) y el S&P un (+6,45%). Algunas de nuestras principales posiciones han mejorado también en los últimos tres meses como es el caso de Berkshire Hathaway (+1,26%), Bank of America (+8,02%), AIG (+9,06%). Otras sin embargo han seguido acumulando caídas en sus precios como es el caso de Qualitas (-7,02%) y Lloyds (-2,78%).

A lo largo del año el BCE ha cumplido con su objetivo de compra de bonos del programa de expansión cuantitativa. Esto debería haber resultado en un impulso en la renta variable, sin embargo la subida se vio eclipsada por dos focos principales de preocupación. El primero de ellos es el estancamiento del crecimiento en China que afecta directamente a los mercados emergentes y a gran parte de las materias primas. Y en segundo lugar nos encontramos con fuertes caídas del petróleo que siguen sin tocar suelo desde el principio de año, llegando a precio de barril Brent de 37,67 dólares a finales de año.

En el mes de diciembre la FED tomaba la decisión de subir tipos, lo cual ya había sido descontado en gran parte por los mercados, aun así el primer efecto fue la esperada apreciación del dólar. El mercado de divisas junto con la renta fija serán los más afectados por las subidas de tipos que lleve a cabo la Reserva Federal.

En cuanto a renta variable seguimos apostando por las empresas de calidad que conocemos en profundidad y en las que vemos una oportunidad de compra en los momentos de incertidumbre además de nuevas oportunidades derivadas de las fuertes caídas en bolsa y de sectores castigados como el petróleo o los mercados emergentes.

Nuestra estrategia en los próximos meses se basa en seguir aprovechando el momento de precios bajos para adquirir empresas de gran calidad que cotizan a la baja debido al nerviosismo y la volatilidad en los mercados.



CLASE 8.ª



0M5537443

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, 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 2015 de Abaco Global Value Opportunities, F.I. las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5537416 al 0M5537441 Del 0M5537442 al 0M5537443

#### FIRMANTES:



---

D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



---

D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR  
Consejero



---

D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero

**Ábaco Global Value Opportunities, F.I.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

---

Los abajo firmantes, como Administradores de la Gestora del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

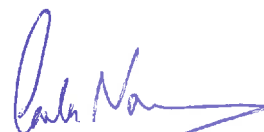
**FIRMANTES:**



---

D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ

Presidente



---

D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR

Consejero



---

D. JOSÉ COSTALES ARITIO

Consejero

## **ÁBACO RENTA VARIABLE GLOBAL, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Ábaco Renta Variable Global, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

#### *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 de Ábaco Renta Variable Global, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

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 Ábaco Renta Variable Global, F.I., al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

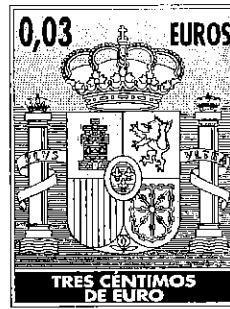
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09565  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.



0M2588954

**CLASE 8.<sup>a</sup>**Clase 8.<sup>a</sup> del C.I.P.

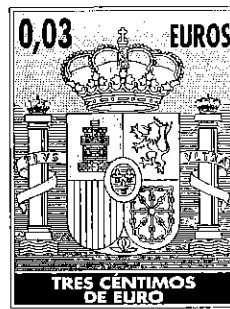
Abaco Renta Variable Global, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2014</u>
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	661 342,49
Deudores	-
Cartera de inversiones financieras	<u>5 604,33</u>
Cartera interior	-
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	<u>5 604,33</u>
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	5 604,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	655 738,16
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>661 342,49</u>

Las Notas 1 a 9, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.





0M2588955

**CLASE 8.ª**

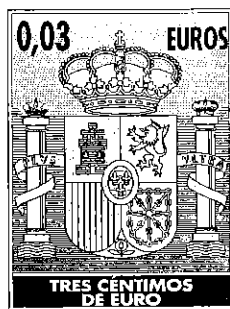
FOLIO 100 DE 100

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2014</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	653 616,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>653 616,57</u>
Capital	-
Partícipes	655 900,00
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(2 283,43)
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	7 725,92
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	7 725,92
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
<u>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>661 342,49</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2014</u>
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
<u>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>-</u>

Las Notas 1 a 9, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2588956

**CLASE 8.ª**

Cuenta de pérdidas y ganancias

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 199,07)</u>
Comisión de gestión	(382,24)
Comisión de depositario	(54,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(1 762,24)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(2 199,07)
Ingresos financieros	0,69
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(85,05)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(85,05)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>-</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	(84,36)
Resultado antes de impuestos	(2 283,43)
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><b>(2 283,43)</b></u>

Las Notas 1 a 9, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 283,43)
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</b>	<b>(2 283,43)</b>

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	300 000,00	-	-	-	-	-	300 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 283,43)	-	-	(2 283,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	355 900,00	-	-	-	-	-	355 900,00
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>655 900,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 283,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653 616,57</b>



CLASE 8.ª



0M2588957

Las Notas 1 a 9, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014



OM2588958

**CLASE 8.ª**

COPIA 1/10/14

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Abaco Renta Variable Global, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2014. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, Madrid.

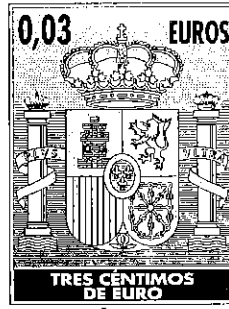
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de noviembre de 2014 con el número 4.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria del Fondo UBS Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



0M2588959

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 ha sido del 0,70% sobre el patrimonio más una variable del 7,00% sobre los resultados positivos del Fondo.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª



OM2588960

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

b) Gestión del riesgo

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

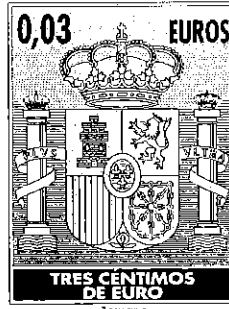
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588961

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
por el Estado



OM2588962

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

### 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.





0M2588963

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

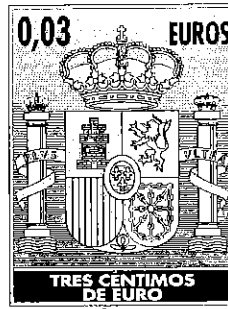
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

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



0M2588964

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

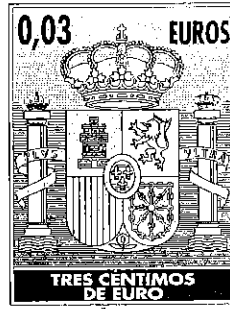
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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



CLASE 8.ª



0M2588965

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

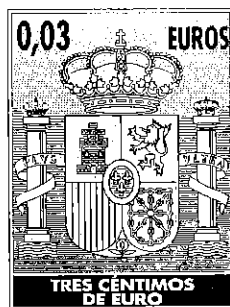
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SÓLO EN ESPAÑA



0M2588966

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



0M2588967

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

#### 4. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	2014
Operaciones pendientes de liquidar	5 689,38
Otros	<u>2 036,54</u>
	<u>7 725,92</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" existente al 31 de diciembre de 2014, ha sido liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2015.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 5. Cartera de inversiones financieras

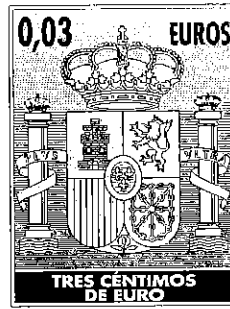
El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

	2014
Cartera exterior	<u>5 604,33</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>5 604,33</u>
	<u>5 604,33</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2588968

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

#### 6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertido en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización.

#### 7. Patrimonio atribuido a partícipes

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

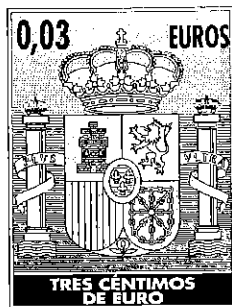
El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>653 616,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>131 478,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,97</u>
Número de partícipes	<u>6,00</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



0M2588969

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

El Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 46 que ningún Fondo puede tener un patrimonio inferior a 3.000.000 de euros. No obstante, en este mismo artículo se establece una excepción para los Fondos de reciente creación según la cual podrán constituirse fondos de inversión con un patrimonio no inferior a 300.000 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 legalmente establecido. Desde su creación, el patrimonio del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legal de 3.000.000 de euros, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para alcanzar dicho patrimonio.

El resultado del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 a uno, representando el 45,63% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

De acuerdo con el artículo 3 de Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo únicamente tenía 6 partícipes, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para alcanzar el citado número de partícipes.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



0M2588970

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 8. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible negativa del ejercicio 2014, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

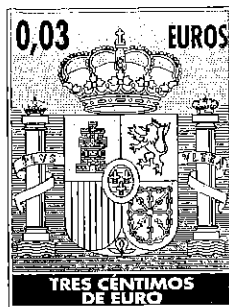
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.





CLASE 8.<sup>a</sup>

01/01/2017



0M2588971

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 9. 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. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 asciende a 1 miles de euros.

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



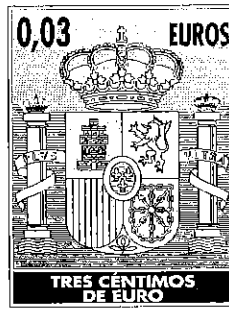
0M2588972

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones admitidas cotización						
PALFINGER	EUR	5 689,38	-	5 604,33	(85,05)	AT00000758305
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 689,38	-	5 604,33	(85,05)	
TOTAL Cartera Exterior		5 689,38	-	5 604,33	(85,05)	



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.



OM2588973

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

---

### Evolución de mercados

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

La renta variable en Estados Unidos se encuentra cotizando a niveles de valoración históricamente altos. Durante el año el S&P 500 ha prolongado su cadena de máximos históricos que comenzó en 2013 y ha finalizado el año por encima de los 2.000 puntos, con una subida del 12%.

En Europa, la renta variable ha tenido mucha volatilidad durante el 2014, sobre todo en la segunda mitad del año. El crecimiento del Eurostoxx 50 ha sido tan solo del 3%, debido principalmente a las tensiones entre Rusia y Ucrania y a la debilidad del crecimiento de los países de UE.

Uno de los grandes protagonistas al final de 2014 ha sido el petróleo, y lo va a seguir siendo durante 2015. El barril de referencia en Europa, el Brent, llegó a alcanzar en junio los 115 dólares, pero desde entonces ha estado cayendo y cerró el año por debajo de los 60 dólares. Las razones de esta caída son una oferta muy elevada y la voluntad de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) de bajar los precios de desincentivar el fracking, una alternativa de extracción de petróleo en Estados Unidos. Esta caída del crudo ha añadido mucha volatilidad a los mercados, aunque esperamos que a medio plazo favorezca a la renta variable europea, ya que los países europeos son mayoritariamente importadores de petróleo e impulsa el crecimiento económico liberando renta disponible.

El año 2014 acabó con mucha volatilidad en los mercados, que vamos a aprovechar para encontrar nuevas oportunidades de inversión. Como inversores value, aprovechamos la volatilidad a corto plazo para tomar nuevas posiciones que se puedan revalorizar a medio y largo plazo.

Los tipos de interés han seguido cayendo. El bund alemán a 10 años, que acabó 2013 con una rentabilidad del 1,93%, ha acabado 2014 en mínimos históricos del 0,5%. Y el bono americano a 10 años, que terminó 2013 en el 3%, ha terminado el 2014 en el 2,2%. Durante el 2014, la Reserva Federal ha retirado el Quantitative Easing 3 y se esperaba que empezara a subir los tipos de interés en 2015, por lo que esperábamos que finalizara el 2014 con un tipo de interés superior. Ahora, sin presiones inflacionistas, la caída del precio del petróleo, un dólar apreciándose, esperamos que la subida de los tipos de interés se retrase todavía más.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
de Inversión



0M2588974

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

---

En este entorno de tipos de interés bajos, es difícil encontrar buenas oportunidades en el mercado de renta fija. Las empresas salen al mercado a financiarse con unos tipos de interés muy bajos, y a pesar de ofrecer rentabilidades tan bajas, las emisiones están sobreescritas por el exceso de liquidez que existe. También nos encontramos con empresas emitiendo deuda, que en escenarios pasados no hubieran tenido acceso al mercado de renta fija.

Con este escenario, donde tanto la renta fija como la renta variable se encontraban a unos niveles caros en términos históricos, preferimos estar preparados. Esto nos ha permitido terminar el año con un porcentaje alto de liquidez y poder aprovechar la volatilidad que se produce en el mercado a corto plazo para encontrar oportunidades de inversión y tomar posiciones.

Como esperábamos, el euro ha empezado a debilitarse durante 2014. Comenzó el año con fuerza y en mayo alcanzó casi los 1,40 dólares. El cambio de tendencia se produjo a partir de junio, cuando el BCE mostró su preocupación por la deflación e impulsó más medidas expansivas y la Fed retiró el QE3. El euro terminó 2014 en los 1,21 dólares, una depreciación alrededor del 15% desde mayo, lo que ha favorecido nuestra cartera.

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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

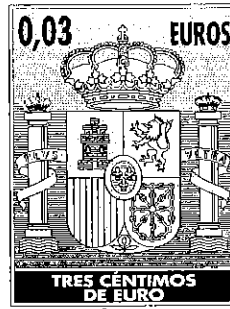
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Acciones propias

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Clase de renta variable



0M2588975

Abaco Renta Variable Global, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

---

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del periodo comprendido entre el 3 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

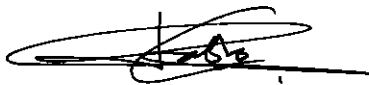
**Abaco Renta Variable Global, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, 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 2014 de Abaco Renta Variable Global, F.I. las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2588954 al 0M2588972 Del 0M2588973 al 0M2588975

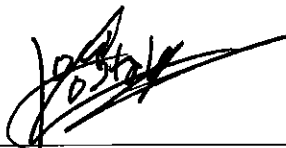
**FIRMANTES:**



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR  
Consejero



D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero

**Abaco Renta Variable Global, F.I.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

---

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**



---

D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



---

D. CARLOS NEIRA DE ALVEAR  
Consejero



---

D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero