

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Ábaco Global Value Opportunities, F.I. por encargo de los administradores de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ábaco Global Value Opportunities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="276 454 686 481">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="276 510 829 757">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="276 786 837 1093">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo a 31 de diciembre de 2024, se muestra en el balance adjunto.</p> <p data-bbox="276 1122 845 1245">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.</p>	<p data-bbox="882 510 1460 817">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en la cartera del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos incluidos en dicha cartera.</p> <p data-bbox="882 846 1460 947">Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="882 976 1396 1037"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="882 1066 1468 1312">Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="882 1341 1165 1370"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="882 1400 1460 1581">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="882 1610 1452 1758">Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

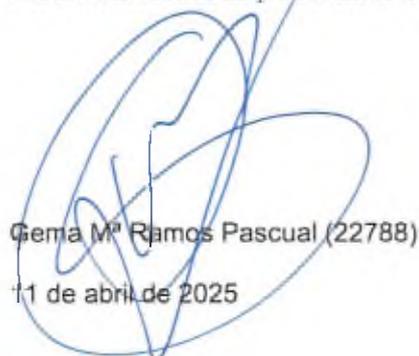
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

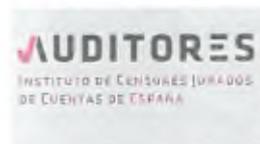
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
11 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10718

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP1237265

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53.005.865,02	56.662.872,71
Deudores	907.511,36	1.429.866,78
Cartera de inversiones financieras	51.231.466,99	53.725.308,95
Cartera interior	12.354.280,27	18.885.118,05
Valores representativos de deuda	-	3.647.152,32
Instrumentos de patrimonio	12.354.280,27	15.237.948,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	16,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38.875.549,49	34.823.454,61
Valores representativos de deuda	57.969,36	-
Instrumentos de patrimonio	38.082.580,13	34.361.631,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	735.000,00	461.823,58
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.637,23	16.734,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	866.886,67	1.507.699,27
TOTAL ACTIVO	53.005.865,02	56.662.872,71

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP1237266

CLASE 8ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	52.776.715,58	56.031.525,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	52.776.715,58	56.031.525,15
Capital	-	-
Partícipes	53.517.868,63	47.424.370,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-741.153,05	8.607.154,37
(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	229.149,44	631.347,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	182.266,85	587.418,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	46.882,59	43.928,71
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	53.005.865,02	56.662.872,71
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	44.488.587,23	31.358.675,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.351.309,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	44.488.587,23	30.007.365,58
Otras cuentas de orden	741.153,05	2.996.069,60
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	741.153,05	2.996.069,60
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45.229.740,28	34.354.744,77



OP1237267

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-532.336,63	-883.353,58
Comisión de gestión	-415.672,29	-735.865,80
Comisión de depositario	-45.277,67	-39.979,08
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-71.386,67	-107.508,70
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-532.336,63	-883.353,58
Ingresos financieros	1.422.217,80	1.386.471,66
Gastos financieros	-14.933,22	-85,38
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-6.305.710,77	7.104.531,29
Por operaciones de la cartera interior	-2.613.787,33	1.484.390,05
Por operaciones de la cartera exterior	-3.533.262,85	5.556.818,37
Por operaciones con derivados	-158.660,59	63.322,92
Otros	-	-
Diferencias de cambio	452.229,02	58.359,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4.237.380,75	997.908,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.507.054,92	165.618,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.521.663,13	3.295.446,15
Resultados por operaciones con derivados	-3.791.337,30	-2.463.156,30
Otros	-	-
Resultado financiero	-208.816,42	9.547.185,57
Resultado antes de impuestos	-741.153,05	8.663.831,99
Impuesto sobre beneficios	-	-56.677,62
RESULTADO DEL EJERCICIO	-741.153,05	8.607.154,37

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 2024.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			-741.153,05	8.607.154,37		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos			-741.153,05	8.607.154,37		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	43.213.974,21	-	-	4.045.919,37	-	47.259.893,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43.213.974,21	-	-	4.045.919,37	-	47.259.893,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.607.154,37	-	8.607.154,37
Aplicación del resultado del ejercicio	4.045.919,37	-	-	-4.045.919,37	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	5.052.607,93	-	-	-	-	5.052.607,93
Reembolsos	-4.888.130,73	-	-	-	-	-4.888.130,73
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	47.424.370,78	-	-	8.607.154,37	-	56.031.525,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47.424.370,78	-	-	8.607.154,37	-	56.031.525,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-741.153,05	-	-741.153,05
Aplicación del resultado del ejercicio	8.607.154,37	-	-	-8.607.154,37	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	3.884.555,73	-	-	-	-	3.884.555,73
Reembolsos	-6.398.212,25	-	-	-	-	-6.398.212,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	53.517.868,63	-	-	-741.153,05	-	52.776.715,58

CLASE 8.ª



OP1237268

Las Notas 1 a 13, 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 2024.



OP1237269

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 Ábaco Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo General Martínez Campos 47, 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 de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 65,10% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Singular Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Desde el 12 de septiembre de 2014 la Sociedad Gestora del Fondo tiene acordada la delegación de las funciones de administración en Singular Bank, S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad gestora y Singular Bank, S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 se firmó un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad gestora abona a Singular Bank, S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

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

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros. La inversión mínima inicial y a mantener no se aplica a partícipes que se sean contrapartes elegibles, clientes profesionales según la Ley del Mercado de Valores, clientes con contratos de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o asesoramiento que no permita retener y/o aceptar incentivos según la normativa vigente, partícipes de IIC absorbidas por esta clase del Fondo y partícipes que lo fueran el 28 de octubre de 2016.
- Clase B: clase de participación 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 el 28 de octubre de 2016.
- Clase R: clase de participación sin inversión mínima. Ofrece la posibilidad de realizar suscripciones y reembolsos de participaciones a través de Internet, Servicio Electrónico y Servicio Telefónico de aquellas entidades comercializadoras que lo tengan previsto, previa firma del correspondiente contrato.
- Clase C: clase de participación sin inversión mínima.



OP1237270

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. 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, 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 resultados del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente o del 2,25% del patrimonio del Fondo si la comisión se calcula exclusivamente sobre este.

Igualmente, el folleto informativo del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado del Fondo.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	CLASE I	CLASE B	CLASE R	CLASE C
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,70%	0,50%	1,00%	1,55%
Sobre resultados	7,00%	0,00%	7,00%	0,00%
Comisión de depositaría	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas,



OP1237271

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 de tipo de interés, los de tipo 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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de dichos riesgos.



OP1237272

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(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 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) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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

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



OP1237273

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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.

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.



OP1237274

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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 la Sociedad 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.

- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.



OP1237275

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.

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.



OP1237276

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.



OP1237277

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

l) 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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	379.348,72	1.115.161,26
Operaciones pendientes de liquidar	33.393,55	21.846,54
Administraciones públicas deudoras	484.763,64	292.858,98
Deudores por moneda extranjera	10.005,45	-
	<u>907.511,36</u>	<u>1.429.866,78</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



OP1237278

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	34.533,14	-
Administraciones públicas acreedoras	23.421,51	105.904,27
Otros	124.312,20	481.514,58
	<u>182.266,85</u>	<u>587.418,85</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	56.677,62
Otros	23.421,51	49.226,65
	<u>23.421,51</u>	<u>105.904,27</u>

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



OP1237279

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	578.076,78	980.250,36
Cuentas en divisa	<u>288.809,89</u>	<u>527.448,91</u>
	<u>866.886,67</u>	<u>1.507.699,27</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	CLASE I	CLASE B	CLASE R	CLASE C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22.006.607,30</u>	<u>17.344.749,64</u>	<u>10.514.411,79</u>	<u>2.910.946,85</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3.022.198,87</u>	<u>2.209.322,20</u>	<u>1.451.283,00</u>	<u>391.977,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,28</u>	<u>7,85</u>	<u>7,24</u>	<u>7,43</u>
Número de partícipes	<u>119</u>	<u>37</u>	<u>239</u>	<u>43</u>



OP1237280

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	CLASE I	CLASE B	CLASE R	CLASE C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>25.435.088,70</u>	<u>18.082.787,89</u>	<u>10.223.311,99</u>	<u>2.290.336,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3.445.378,08</u>	<u>2.275.549,39</u>	<u>1.387.412,06</u>	<u>301.505,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,38</u>	<u>7,95</u>	<u>7,37</u>	<u>7,60</u>
Número de partícipes	<u>129</u>	<u>35</u>	<u>200</u>	<u>25</u>

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La base imponible del ejercicio se ha incorporado al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe Pérdidas fiscales a compensar de las Cuentas de orden.

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

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

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



OP1237281

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

12. Otra información

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

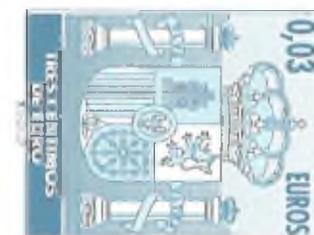
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	879.025,26	-	879.190,20	164,94	ES0132105018
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.710.280,50	-	2.013.839,00	303.558,50	ES0105630315
GESTAMP	EUR	4.859.513,79	-	3.340.173,12	-1.519.340,67	ES0105223004
GLOBAL DOMINION	EUR	2.818.987,53	-	2.311.458,80	-507.528,73	ES0105130001
GRIFOLS	EUR	869.182,74	-	706.464,68	-162.718,06	ES0171996095
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	540.372,41	-	517.489,65	-22.882,76	ES0139140174
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	418.512,59	-	453.747,10	35.234,51	ES0154653911
MIQUEL Y COSTAS	EUR	22.299,24	-	25.600,00	3.300,76	ES0164180012
PROSEGUR	EUR	327.011,41	-	215.431,80	-111.579,61	ES0105229001
PROSEGUR	EUR	2.310.199,16	-	1.380.593,06	-929.606,10	ES0175438003
TUBACEX	EUR	527.327,76	-	510.292,86	-17.034,90	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		15.282.712,39	-	12.354.280,27	-2.928.432,12	
TOTAL Cartera Interior		15.282.712,39	-	12.354.280,27	-2.928.432,12	

CLASE 8.ª



OP1237282

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SEACREST PETROLEO BE 5,000 2027-09-18	USD	54.015,96	1.637,23	57.969,36	3.953,40	NO0013326132
TOTALES Renta fija privada cotizada		54.015,96	1.637,23	57.969,36	3.953,40	
Acciones admitidas cotización						
ACADEMEDIA AB	SEK	1.402,83	-	1.767,25	364,42	SE0007897079
AMBEV SA	USD	1.940.048,39	-	1.440.568,23	-499.480,16	US02319V1035
ANADOLU EFES	TRY	516.394,62	-	610.653,14	94.258,52	TRAAEFES91A9
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	564.999,89	-	485.732,75	-79.267,14	BE0974293251
ATALAYA MINING PLC	GBP	1.693.676,28	-	1.862.160,23	168.483,95	CY0106002112
BANCOLOMBIA SA	USD	50.756,28	-	64.547,72	13.791,44	US05968L1026
BASIC-FIT NV	EUR	2.466.973,83	-	2.416.127,74	-50.846,09	NL0011872650
BEFESA S.A.	EUR	1.077.911,20	-	946.220,04	-131.691,16	LU1704650164
BROOGE PEROLEUM AND GAS	USD	111.144,40	-	22.825,20	-88.319,20	KYG1611B1077
BURFORD CAPITAL LTD	USD	2.646.034,01	-	3.338.373,59	692.339,58	GG00BMGYLN96
CAKE BOX HOLDING	GBP	61.848,57	-	67.629,77	5.781,20	GB00BDZWB751
CALLAWAY GOLF COMPANY	USD	2.425.483,94	-	1.861.493,05	-563.990,89	US1311931042
CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	1.793.377,92	-	1.871.823,77	78.445,85	US15126Q2084
COCA COLA COMPANY	CLP	14.931,90	-	11.618,77	-3.313,13	CLP3698K1338
CORPORACION AMERICA AIRPORTS	USD	460.751,11	-	478.971,24	18.220,13	LU1756447840
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	1.053,17	-	1.972,00	918,83	FR0014004L86
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	200.591,17	-	248.409,85	47.818,68	DE000A0HN5C6
FAIRFAX FIANACIAL	USD	209.065,10	-	657.699,83	448.634,73	CA3039011026
FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.361.225,80	-	2.184.683,10	823.457,30	CA3038971022
FORTERRA PLC MANUF	GBP	14.524,83	-	17.264,69	2.739,86	GB00BYW3C20
FOXTONS GROUP	GBP	1.633,02	-	1.669,35	36,33	GB00BCKFY513
FRESENIUS	EUR	906.106,66	-	861.474,90	-44.631,76	DE0005785604
GALP ENERGIA	EUR	6.928,04	-	12.377,20	5.449,16	PTGALOAM0009
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	358.718,61	-	215.217,02	-143.501,59	MX01HO090008
IBERSOL SGPS	EUR	64.981,72	-	87.987,24	23.005,52	PTIBSOAM0008
IBSTOCK PLC MANUF	GBP	99.697,64	-	139.991,82	40.294,18	GB00BYXJC278
IHS HOLDING LTD	USD	1.464.032,21	-	1.259.864,09	-204.168,12	KYG4701H1092
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.797.172,57	-	2.037.595,96	240.423,39	CA46016U1084
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	13.797,32	-	21.245,72	7.448,40	IL0002810146
JOHNSON SERVICE GROUP	GBP	7.301,20	-	8.201,58	900,38	GB0004762810
KISTOS HOLDING	GBP	544.070,43	-	252.244,12	-291.826,31	GB00BP7NQJ77
LITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	2.115.661,11	-	2.674.910,59	559.249,48	AU000000LCA6
LSL PROP	GBP	1.953.579,13	-	2.482.288,51	528.709,38	GB00B1G5HX72

CLASE 8.ª



OP1237283

Abaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MANOLETE PARTNERS PLC	GBP	27.365,37	-	10.524,15	-16.841,22	GB00BYWQCY12
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	20.226,83	-	30.720,21	10.493,38	US6081901042
NOBIA AB	SEK	2.532.315,03	-	2.128.118,66	-404.196,37	SE0000949331
NOVEM GROUP SA	EUR	210.885,50	-	150.918,67	-59.966,83	LU2356314745
PALFINGER	EUR	1.985.201,94	-	1.739.160,96	-246.040,98	AT0000758305
SILVANO	PLN	222,90	-	231,60	8,70	EE3100001751
SITOWISE	EUR	598.248,94	-	631.960,00	33.711,06	FI4000480215
TCM GROUP A/S	DKK	996.758,26	-	1.300.154,34	303.396,08	DK0060915478
TEEKAY CORPORATION	USD	5,62	-	6,69	1,07	BMG8726T1053
TORTILLA MEXICAN GRILL	GBP	653.808,26	-	626.088,40	-27.719,86	GB00BNYDGZ21
ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	349.539,91	-	546.499,30	196.959,39	TRETAVH00018
W&T OFFSHORE INC	USD	1.323.972,76	-	625.316,90	-698.655,86	US92922P1066
WESTAIM CORP/THE	CAD	1.230.863,91	-	1.647.270,19	416.406,28	CA9569093037
TOTALES Acciones admitidas cotización		36.875.290,13	-	38.082.580,13	1.207.290,00	
TOTAL Cartera Exterior		36.929.306,09	1.637,23	38.140.549,49	1.211.243,40	

CLASE 8.ª



OP1237284

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
GARANTÍAS ENTREGADAS EUR	EUR	118.845,80	118.845,80	
GARANTÍAS ENTREGADAS GBP	GBP	72.386,80	72.386,80	
GARANTÍAS ENTREGADAS USD	USD	197.923,51	197.923,51	
TOTALES Otros compromisos de compra		389.156,11	389.156,11	
Futuros vendidos				
DAX 25	EUR	1.029.250,00	1.002.600,00	28/03/2025
EURO- DÓLAR 125000	USD	10.170.952,96	10.158.736,96	24/03/2025
EURO-LIBRA 125000	GBP	4.025.959,27	4.020.467,66	24/03/2025
STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	3.012.425,00	2.906.625,00	24/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		18.238.587,23	18.088.429,62	
Compra de opciones "put"				
STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	26.250.000,00	735.000,00	20/06/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		26.250.000,00	735.000,00	
TOTALES		44.877.743,34	19.212.585,73	

CLASE 8.ª



OP1237285

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 3,700 2024-05-10	EUR	638.739,00	2.682,08	639.331,05	592,05	ES0L02405105
REINO DE ESPAÑA 3,741 2024-05-10	EUR	735.572,50	4.525,81	736.258,63	686,13	ES0L02405105
REINO DE ESPAÑA 3,744 2024-04-12	EUR	1.277.076,13	9.226,69	1.278.172,43	1.096,30	ES0L02404124
REINO DE ESPAÑA 3,650 2024-03-08	EUR	992.990,00	299,42	993.390,21	400,21	ES0L02403084
TOTALES Deuda pública		3.644.377,63	16.734,00	3.647.152,32	2.774,69	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	3.712.680,70	-	3.351.385,34	-361.295,36	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	418.512,59	-	354.886,00	-63.626,59	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	1.194.134,45	-	1.014.877,92	-179.256,53	ES0105130001
APPLUS SERVICES SA	EUR	1.715.287,98	-	2.241.780,00	526.492,02	ES0105022000
GRIFOLS	EUR	585.170,35	-	671.686,85	86.516,50	ES0171996095
MIQUEL Y COSTAS	EUR	22.299,24	-	23.560,00	1.260,76	ES0164180012
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	2.457.497,33	-	3.250.128,85	792.631,52	ES0129743318
VIDRALA	EUR	73.148,84	-	124.285,00	51.136,16	ES0183746314
PROSEGUR	EUR	2.310.199,16	-	1.434.382,40	-875.816,76	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1.753.749,81	-	1.123.957,11	-629.792,70	ES0105229001
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.293.794,67	-	1.618.688,20	324.893,53	ES0105630315
FERROVIAL SA	EUR	18.899,67	-	28.331,16	9.431,49	NL0015001F58
TOTALES Acciones admitidas cotización		15.555.374,79	-	15.237.948,83	-317.425,96	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	10,42	-	16,90	6,48	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	16,90	6,48	
TOTAL Cartera Interior		19.199.762,84	16.734,00	18.885.118,05	-314.644,79	

CLASE 8[®]



OP1237286

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCOLOMBIA SA	USD	254.020,71	-	295.881,47	41.860,76	US05968L1026
NOBIA AB	SEK	984.846,94	-	951.920,00	-32.926,94	SE0000949331
TCM GROUP A/S	DKK	547.284,53	-	465.228,83	-82.055,70	DK0060915478
GOLAR LNG	USD	1.019.888,62	-	1.149.958,18	130.069,56	BMG9456A1009
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	603.044,05	-	416.094,57	-186.949,48	MX01HO090008
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	13.797,32	-	20.209,74	6.412,42	IL0002810146
TEEKAY CORPORATION	USD	5,62	-	6,48	0,86	MHY8564W1030
FAIRFAX FIANACIAL	USD	1.332.793,76	-	2.867.629,61	1.534.835,85	CA3039011026
FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.608.781,84	-	2.299.249,57	690.467,73	CA3038971022
ARYZTA AG	CHF	157.029,48	-	113.674,43	-43.355,05	CH0043238366
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	1.053,17	-	1.792,00	738,83	FR0014004L86
W&T OFFSHORE INC	USD	1.029.227,17	-	806.403,33	-222.823,84	US92922P1066
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	45.492,20	-	109.811,79	64.319,59	MX01Q0000008
AMBEV SA	USD	425.767,25	-	414.062,14	-11.705,11	US02319V1035
BROCKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	295.631,80	-	345.375,81	49.744,01	CA11271J1075
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	304.187,03	-	665.126,12	360.939,09	US2044481040
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	107.507,38	-	180.858,77	73.351,39	CA4969024047
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	20.226,83	-	25.033,52	4.806,69	US6081901042
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	1.861.351,09	-	1.937.499,30	76.148,21	BE0974293251
GRUPO MEXICO SAB	MXN	13.118,55	-	26.330,36	13.211,81	MXP370841019
ITAU HOLDING	USD	22.152,52	-	31.479,30	9.326,78	US4655621062
GALP ENERGIA	EUR	6.928,04	-	10.351,84	3.423,80	PTGALOAM0009
FRESENIUS	EUR	1.562.271,12	-	1.243.079,95	-319.191,17	DE0005785604
NOKIA OYJ	EUR	527.464,21	-	456.322,83	-71.141,38	FI0009000681
CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	1.923.784,87	-	1.848.183,64	-75.601,23	US15126Q2084
CANACOL ENERGY LTD	CAD	501.349,61	-	201.364,96	-299.984,65	CA1348083025
CREDICORP LTD	USD	1.405.795,66	-	1.641.637,75	235.842,09	BMG2519Y1084
FORTERRA PLC MANUF	GBP	14.524,83	-	17.967,36	3.442,53	GB00BYYW3C20
IBSTOCK PLC MANUF	GBP	99.697,64	-	114.910,79	15.213,15	GB00BYXJC278
COMMERCIAL INT BANK EGIPT	USD	54.444,62	-	57.976,27	3.531,65	US2017122050
ARCOS DORADOS	USD	148.238,16	-	179.676,33	31.438,17	VGG0457F1071
WESTAIM CORP/THE	CAD	419.481,81	-	410.080,42	-9.401,39	CA9569093037
HARBOUR ENERGY PLC	GBP	237.070,37	-	279.797,90	42.727,53	GB00BMBVQG36
KISTOS HOLDING	GBP	454.720,16	-	264.312,90	-190.407,26	GB00BP7NQJ77
SILVANO	PLN	222,90	-	274,95	52,05	EE3100001751
ACADEMEDIA AB	SEK	1.451,01	-	1.392,59	-58,42	SE0007897079

CLASE B^a



0P1237287

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	494.808,11	-	677.812,58	183.004,47	CA46016U1084
BROOGE PEROLEUM AND GAS	USD	111.144,40	-	50.181,21	-60.963,19	KYG1611B1077
ATALAYA MINING PLC	GBP	1.946.442,14	-	2.163.813,79	217.371,65	CY0106002112
LITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	2.044.337,19	-	2.474.148,08	429.810,89	AU000000LCA6
DP EURASIA	GBP	1.232.189,06	-	1.764.140,30	531.951,24	NL0012328801
BURFORD CAPITAL LTD	USD	3.054.664,69	-	4.341.059,55	1.286.394,86	GG00BMGYLN96
FOXTONS GROUP	GBP	1.633,02	-	1.061,24	-571,78	GB00BCKFY513
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	USD	25.443,84	-	72.774,45	47.330,61	US40051E2028
ULKER BISKUVI SANAYI	USD	561.562,36	-	661.834,63	100.272,27	US9037421040
ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	53.538,61	-	98.429,25	44.890,64	TREULKR00015
ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	282.026,37	-	222.534,64	-59.491,73	TRETAVH00018
IBERSOL SGPS	EUR	64.981,72	-	78.576,84	13.595,12	PTIBSOAM0008
LSL PROP	GBP	1.439.842,48	-	1.591.254,46	151.411,98	GB00B1G5HX72
ANADOLU EFES	TRY	272.492,48	-	295.174,61	22.682,13	TAAEFES91A9
MANOLETE PARTNERS PLC	GBP	27.365,37	-	17.879,60	-9.485,77	GB00BYWQCY12
TOTALES Acciones admitidas cotización		29.617.124,71	-	34.361.631,03	4.744.506,32	
TOTAL Cartera Exterior		29.617.124,71	-	34.361.631,03	4.744.506,32	

CLASE 8.ª



OP1237288

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
ACC .ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV EUROS 1	EUR	1.010.000,00	221.998,00	20/12/2024
ACC. ANHEUSER-BUSCH INBEV-SPN ADR USD	USD	341.309,59	210.852,43	24/06/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		1.351.309,59	432.850,43	
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	9.855.043,07	10.042.576,32	25/03/2024
FTSE 100 10	GBP	2.456.478,61	2.505.242,76	15/03/2024
DAX 25	EUR	821.775,00	845.650,00	22/03/2024
STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	2.694.450,00	2.758.850,00	18/03/2024
EURO-LIBRA 125000	GBP	4.016.620,76	4.007.567,11	18/03/2024
EURO- DOLAR 125000	USD	10.162.998,14	10.158.019,30	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		30.007.365,58	30.317.905,49	
TOTALES		31.358.675,17	30.750.772,95	

CLASE 8.ª



OP1237289



CLASE 8.ª



OP1237290

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ábaco 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.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

A pesar de la persistente incertidumbre geopolítica global, el año 2024 ha presentado niveles de volatilidad bajos. Los principales índices de renta variable han mantenido una tendencia alcista durante el año. El Eurostoxx 50 ha logrado una rentabilidad del 8,5%, mientras que el S&P 500 se ha revalorizado un 24%, impulsado principalmente por el fuerte desempeño del sector tecnológico. En este contexto, el fondo Ábaco Global Value Opportunities ha obtenido una rentabilidad del -1,36%.

A pesar del buen desempeño de los principales índices, las rentabilidades de los diferentes segmentos del mercado han sido muy dispares, destacando las grandes tecnológicas contra las pequeñas y medianas compañías y las compañías americanas contra el resto de los mercados.

Estamos viendo como pequeñas compañías europeas, británicas o de otros mercados fuera de Estados Unidos (EEUU), están cotizando a múltiplos muy deprimidos y muy por debajo tanto de su media histórica, como de sus comparables en EEUU. Además, aquellas industrias con carácter cíclico han sido fuertemente castigadas dentro de estos mercados debido a la fuerte desaceleración de la economía europea donde las subidas de tipos de interés han tenido un mayor efecto en el consumo, así como de la economía China la cual tiene repercusión en muchos de estos mercados.

Dentro de estos nichos del mercado es donde creemos se encuentran las mejores oportunidades de cara a los próximos años. En muchos casos observamos compañías que a pesar de continuar creciendo y generando altos niveles de caja están siendo castigadas por el sector al que pertenecen o el mercado en el que cotizan.

Nuestra estrategia sigue enfocada en invertir en compañías de alta calidad, con capacidad de crecimiento, buenos retornos sobre el capital y gestionadas por equipos directivos alineados con nuestros intereses. En empresas que además coticen con un descuento significativo frente a su valor intrínseco.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En el fondo Ábaco Global Value Opportunities invertimos en compañías de calidad de todos los tamaños, pero con especial foco en empresas pequeñas y medianas poco seguidas por el mercado y que cuentan con ventajas competitivas claras y sostenibles en el tiempo, que sean líderes en nichos concretos y que estén dirigidas por buenos equipos gestores.

También analizamos toda la estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su cotización de mercado. En este sentido, las correcciones de precios nos han permitido ajustar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales con mayor potencial de revalorización.

Índice de referencia

El Fondo no tiene un índice de referencia, dado que realiza una gestión activa y flexible.



CLASE 8.ª



OP1237291

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Desde el inicio de su estrategia acumula una rentabilidad del +218,07%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +7,41%.

En el último año el valor liquidativo de la clase I del fondo disminuyó en un 1,36%. Para la clase B en el año disminuyó un 1,21%. Para la clase R del fondo, el valor liquidativo en el año disminuyó un 1,68%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo en el año disminuyó un 2,24%. El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2024 se sitúa en 52.776.715,6 de euros. Este se ha visto disminuido en un 5,81% con respecto al año anterior.

El número de partícipes, entre todas las clases, ha aumentado desde 389 a 395 suponiendo esto un descenso del 1,54%.

Los gastos soportados por el fondo proceden, por una parte, de costes y gastos corrientes recurrentes como la comisión de gestión, depositaria y gastos relativos al mantenimiento de la inversión como auditoría y tasas CNMV; por otra parte, incluye también los costes y gastos operacionales y de intermediación de la cartera del fondo.

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

Información sobre las inversiones

Al final del año el fondo tenía una liquidez del 1,64%, una exposición a renta variable neta del 64,42%.

Entre las principales posiciones destacan Gestamp, Litigation Capital Management, LSL Property, Basic-Fit, Burford Capital, Global Dominion, Nobia, International Petroleum y Fairfax India.

Estas compañías están lideradas y dirigidas por equipos gestores excelentes, completamente alineados con nuestros intereses, que han generado un enorme valor para estas en el pasado y que así esperamos que lo continúen haciendo. Características que también comparten el resto de las posiciones de la cartera.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Este año hemos realizado alguna rotación en la cartera intentando en todo momento maximizar el potencial de revalorización. En renta variable hemos reducido las posiciones en Fairfax Financial, Fairfax India, Atalaya, Anheuser-Busch Inbev, Burford Capital, Frenesius, Prosegur Cash, Grupo Hotelero Santa Fe y Bancolombia.

Hemos aumentado el peso en otras como Westaim Corp, Ambev, Gestamp, Litigation Capital Management, Cie Automotive, LSL Prop, Global Dominion, Nobia, W&T Offshore, International Petroleum, Grifols serie B, TCM Group, Anadolu Efes y TAV Havalimanlari.

Como nuevas ideas incorporadas en este año tenemos en renta variable a Basic-Fit, Top Golf Callaway, Palfinger, IHS Holdings, Befesa, Acerinox, Tortilla, Sitowise, Tubacex, Colonial, Corp America Airports, Deutsche wohnen, Novem, Cake Box Holdings, Johnson Service y Coca-Cola Embonor.

En renta variable hemos cerrado posiciones en Elecnor, Applus, DP Eurasia, Credicorp, Golar, Minas Buenaventura, Ulker, Nokia, Brokkfield Corp, Harbour Energy, Canacol Energy, Kinross, Arcos Dorados, Vidrala, Aryzta, Qualitas Controladora, Grupo Aeroportuario Sur, Commercial International Bank, Itau Unibanco, Ferrovial y Grupo México.

En Ábaco Capital sabemos que es muy complicado batir al mercado si buscamos hacer lo mismo, así que es necesario utilizar otros parámetros, en nuestro caso nos dedicamos a analizar las compañías, entenderlas, sólo comprarlas baratas y hacerlo con un horizonte temporal de largo plazo. Estamos convencidos de que la actual cartera del fondo tiene un gran descuento y compañías de calidad, con porcentajes de revalorización sobre el patrimonio superior al 100%.

El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.



OP1237292

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El fondo mantiene coberturas de divisa de Euro-Dólar así como de Euro-Libra. Además, el fondo tiene una cobertura sobre el Eurostoxx 600 y el DAX.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Riesgo asumido por el fondo

El fondo asume un riesgo relacionado directamente al nivel de concentración de las posiciones que tenemos en las ideas de mayor convicción. Si bien es cierto que hay posiciones con peso superior al 5%, no están correlacionadas entre sí, asegurándonos de que corresponden a ciclos o riesgos temporales distintos (como es el caso de las empresas de autos, gestoras de alternativos, cadenas de gimnasios o compañías de ingeniería) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en Estados Unidos, España, Holanda y Reino Unido).

Ejercicio derechos políticos

La política de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

La gestora no ha mantenido una participación significativa (Participación Significativa > 1%) durante más de doce meses según la jurisdicción en la que se encuentra establecida.

Costes derivados del servicio de análisis

El fondo puede soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero. La asunción de los referidos gastos no supone un aumento de los gastos totales del fondo o TER (ratio de gastos totales) ya que, al mismo tiempo, los gastos de intermediación que soporta el fondo se han visto minorados.

Para el año 2024, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0189071% sobre el patrimonio gestionado.

Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo

Las perspectivas actuales del mercado muestran dinámicas significativamente distintas entre Europa y Estados Unidos, lo que marca un contraste importante en nuestras decisiones estratégicas.

En Europa, la economía atraviesa un periodo de estancamiento, con sectores cíclicos como la construcción y la industria en niveles muy deprimidos. Este contexto, combinado con un endeudamiento más moderado y déficits fiscales controlados, nos lleva a prever un entorno más favorable para contener la inflación. Estas condiciones podrían respaldar reducciones adicionales en los tipos de interés durante el año. Sin embargo, las tensiones geopolíticas en Ucrania e Israel, junto con posibles repercusiones indirectas de las medidas del nuevo gobierno estadounidense, podrían introducir elementos de incertidumbre en la región.

Por el contrario, en Estados Unidos observamos un panorama económico más dinámico, caracterizado por un crecimiento robusto, pero impulsado por déficits fiscales significativos y altos niveles de endeudamiento. Además, las presiones inflacionarias derivadas de posibles políticas arancelarias y otras medidas promovidas por la nueva administración podrían limitar la magnitud de las reducciones en los tipos de interés, haciendo que estas sean más moderadas en comparación con Europa o inexistentes.



CLASE 8.^a



0P1237293

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En renta variable continuamos viendo discrepancias extremas en las valoraciones, principalmente entre las pequeñas y medianas compañías vs las de mayor capitalización, así como entre las compañías americanas vs compañías cotizadas en otros mercados como el europeo, británico o de algunos países emergentes. Es por ello que estamos posicionados en este tipo de compañías, ya que son en estos segmentos donde más valor estamos encontrando.

Estas compañías en las que estamos invertidos tienen en su mayoría niveles de apalancamientos moderados, una gran capacidad de generación de caja, oportunidades de crecimiento muy rentables y están bien gestionadas, y a pesar de esto cotizan por debajo de 10x los beneficios normalizados que generarán los próximos años.

Como gestora, seguimos trabajando con rigor y dedicación, analizando en profundidad cada uno de los negocios en cartera y explorando nuevas oportunidades que nos permitan ofrecer la mejor rentabilidad posible a nuestros partícipes. Nuestro compromiso es continuar adaptándonos a un entorno dinámico, con un enfoque centrado en la excelencia en la gestión y en la creación de valor sostenible.

Información sobre la política de remuneración

Ábaco Capital S.A., S.G.I.I.C., S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad. A continuación, detallamos los aspectos cuantitativos y cualitativos más significativos. La cuantía total de remuneraciones abonada al personal durante el año 2024 ascendió a 451.978,30 euros, con el desglose de 251.125,74 euros de remuneración fija y 200.852,56 euros de remuneración variable. El número de beneficiarios de las remuneraciones ascendió a catorce, de los cuales fueron beneficiarios de remuneración variable cinco. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Del total de remuneraciones, 291.039,09 euros fueron abonados a altos cargos, siendo tres beneficiarios con el detalle de 143.685,68 euros de remuneración fija y 147.353,41 euros de remuneración variable. Asimismo, del total de remuneraciones 118.058,53 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo cinco beneficiarios con el detalle de 66.514,96 euros de remuneración fija y 51.543,57 euros de remuneración variable. La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.abacocapital.com), no ha habido modificaciones de esta en 2024.

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, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

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



OP1237294

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Período medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.