

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.

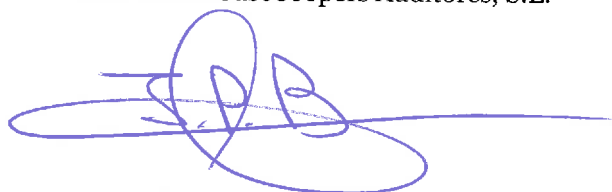
Párrafo de énfasis

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.^a
SECCIÓN 1.ª



0M5531466

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 495 090,46	9 448 191,77
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
TOTAL ACTIVO	11 495 090,46	9 448 191,77

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



OM5531467

CLASE 8.ª**Ábaco Global Value Opportunities, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 411 093,92	8 964 058,90
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	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	83 996,54	484 132,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	83 996,54	476 790,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 342,11
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 495 090,46	9 448 191,77
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 341 529,38	2 658 038,82
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
Otras cuentas de orden	-	2 283,43
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	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 341 529,38	2 660 322,25

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



OM5531468

Abaco 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	-	-
Resultado de explotación	(133 950,12)	(37 327,17)
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	-	-
Resultado financiero	1 455 697,74	43 833,95
Resultado antes de impuestos	1 321 747,62	6 506,78
Impuesto sobre beneficios	(13 451,28)	(71,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 308 296,34	6 435,13

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)

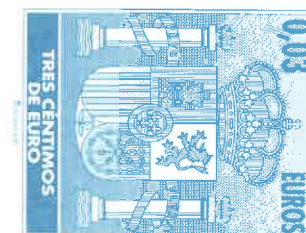
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 308 296,34

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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 957 623,77	-	-	6 435,13	-	-	8 964 058,90
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	10 102 797,58	-	-	1 308 296,34	-	-	11 411 093,92

CLASE 8.ª



0M5531469

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 2016.

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)

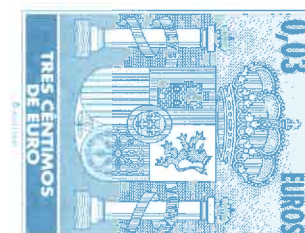
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 435,13

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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	655 900,00	-	-	(2 283,43)	-	-	653 616,57
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 957 623,77	-	-	6 435,13	-	-	8 964 058,90

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.^a



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.^a



OM5531473

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 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.

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.^a



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:

	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 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.^a



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.^a



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.^a

15 JUL 11 11:24:07



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.^a
DE PRELIMINAR



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.^a



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.^a



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.^a

CLASE 8.^a



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.^a



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
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
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
Derivados	17 687,16	-
Intereses de la cartera de inversión	7 239,68	(7,41)
	9 187 267,66	7 158 705,18

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.^a



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.ª



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.^a



OM5531487

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

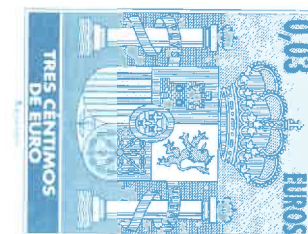
Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión.

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	-	ES00000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		450 000,00	(27,77)	450 000,00	-	
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 174 150,54	-	1 259 602,57	85 452,03	
TOTAL Cartera Interior		1 624 150,54	(27,77)	1 709 602,57	85 452,03	

CLASE 8.ª

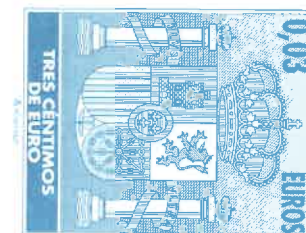


0M5531488

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
Renta fija privada cotizada						
BONOS OHL 2,375 2022-03-15	EUR	276 134,49	7 267,45	260 184,21	(15 950,28)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		276 134,49	7 267,45	260 184,21	(15 950,28)	
Acciones admitidas cotización						
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
HORNBACH 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
HORNBACH HOLDING AG	EUR	137 716,73	-	140 698,80	2 982,07	DE0006083405
FAIRFAX FIANACIAL	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
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 651 035,19	-	6 092 419,13	441 383,94	
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 100 199,59	-	1 100 134,91	(64,68)	
TOTAL Cartera Exterior		7 027 369,27	7 267,45	7 452 738,25	425 368,98	

CLASE 8.ª



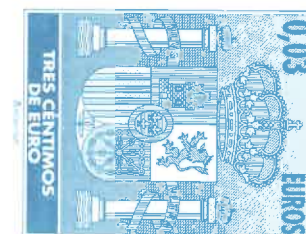
0M5531489

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
Futuros comprados				
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	125 223,45	125 311,94	15/03/2017
TOTALES Futuros comprados		125 223,45	125 311,94	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		4 216 305,93	4 223 025,47	
TOTALES		4 341 529,38	4 348 337,41	

CLASE 8.ª



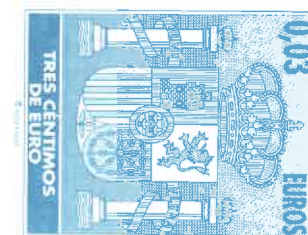
0M5531490

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
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS BANK 0,30% 06/01/2016	EUR	450 000,00	(7,41)	450 000,00	-	ES00000127D6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		450 000,00	(7,41)	450 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		462 103,61	-	455 128,91	(6 974,70)	
TOTAL Cartera Interior		912 103,61	(7,41)	905 128,91	(6 974,70)	

CLASE 8.ª



0M5531491

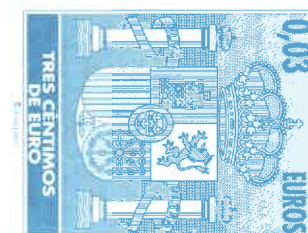
Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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
Acciones admitidas cotización						
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)	PTSN0AM0006
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 330 180,36	-	5 398 965,84	68 785,48	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	854 800,52	-	854 617,84	(182,68)	LU0454363739
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		854 800,52	-	854 617,84	(182,68)	
TOTAL Cartera Exterior		6 184 980,88	-	6 253 583,68	68 602,80	

CLASE 8.ª



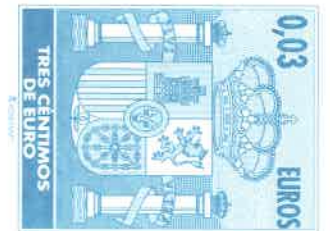
0M5531492

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
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
TOTALES Futuros comprados		1 296 820,00	1 321 230,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 361 218,82	1 378 038,11	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		1 361 218,82	1 378 038,11	
TOTALES		2 658 038,82	2 699 268,11	

CLASE 8.ª



0M5531493



CLASE 8.ª



0M5531494

Abaco 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.^a



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