

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

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 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abaco 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 del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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.

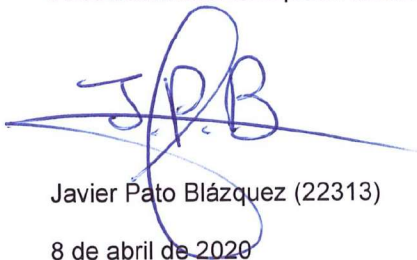
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	46 271 745,98	41 909 155,08
Deudores	677 516,97	541 433,12
Cartera de inversiones financieras	41 056 221,08	38 274 202,95
Cartera interior	9 151 770,59	9 549 126,61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 151 757,32	9 549 114,32
Instituciones de Inversión Colectiva	13,27	12,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 841 986,32	28 666 980,09
Valores representativos de deuda	695 019,21	2 970 033,85
Instrumentos de patrimonio	30 110 992,39	25 115 438,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 035 974,72	581 507,80
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	62 464,17	58 096,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 538 007,93	3 093 519,01
TOTAL ACTIVO	46 271 745,98	41 909 155,08

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	46 148 148,21	41 804 172,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	46 148 148,21	41 804 172,17
Capital	-	-
Partícipes	39 918 303,66	55 565 597,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 229 844,55	(13 761 425,18)
(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	123 597,77	104 982,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	115 357,33	98 874,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 240,44	6 108,12
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 271 745,98	41 909 155,08
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	17 440 255,25	18 149 611,42
Compromisos por operaciones largas de derivados	92 572,63	100 593,24
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 347 682,62	18 049 018,18
Otras cuentas de orden	10 600 907,71	13 761 425,18
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	10 600 907,71	13 761 425,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 041 162,96	31 911 036,60

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(361 994,27)	(474 741,69)
Comisión de gestión	(302 953,57)	(340 654,46)
Comisión de depositario	(35 663,52)	(44 154,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 377,18)	(89 933,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(361 994,27)	(474 741,69)
Ingresos financieros	1 181 064,52	1 225 100,53
Gastos financieros	(4 871,10)	(4 074,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 600 264,64	(13 469 685,58)
Por operaciones de la cartera interior	(654 172,18)	(1 078 318,68)
Por operaciones de la cartera exterior	4 770 211,08	(11 386 325,20)
Por operaciones con derivados	484 225,74	(1 005 041,70)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	84 405,42	73 595,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	749 929,94	(1 111 619,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 700,28)	(2 155 222,35)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 201 378,85	2 249 734,67
Resultados por operaciones con derivados	(1 449 748,63)	(1 206 131,70)
Otros	-	-
Resultado financiero	6 610 793,42	(13 286 683,49)
Resultado antes de impuestos	6 248 799,15	(13 761 425,18)
Impuesto sobre beneficios	(18 954,60)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 229 844,55	(13 761 425,18)

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 2019.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 229 844,55
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	6 229 844,55

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	55 565 597,35	-	-	(13 761 425,18)	-	-	41 804 172,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	55 565 597,35	-	-	(13 761 425,18)	-	-	41 804 172,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 229 844,55	-	-	6 229 844,55
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 761 425,18)	-	-	13 761 425,18	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 895 540,40	-	-	-	-	-	7 895 540,40
Reembolsos	(9 781 408,91)	-	-	-	-	-	(9 781 408,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	39 918 303,66	-	-	6 229 844,55	-	-	46 148 148,21

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 2019.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 761 425,18)
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	(13 761 425,18)

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 2017	42 005 743,91	-	-	1 542 917,72	-	-	43 548 661,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 005 743,91	-	-	1 542 917,72	-	-	43 548 661,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 542 917,72	-	-	(13 761 425,18)	-	-	(13 761 425,18)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(1 542 917,72)	-	-	-
Suscripciones	23 985 683,91	-	-	-	-	-	23 985 683,91
Reembolsos	(11 968 748,19)	-	-	-	-	-	(11 968 748,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	55 565 597,35	-	-	(13 761 425,18)	-	-	41 804 172,17

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 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.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo tiene las siguientes clases de series 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 contrapartes elegibles, clientes profesionales según LMV, 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 a la fecha 28/10/2016. 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 Abaco 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.
- Clase C: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 1 de diciembre de 2017.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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



Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

Asimismo, Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 94 del RD 1082/2012, tiene delegadas las siguientes funciones en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.: servicios jurídicos y contables en relación con la gestión del Fondo; valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable al Fondo; control del cumplimiento de la normativa aplicable al Fondo; dar respuesta a las consultas de los clientes, relacionadas con el Fondo; llevanza del registro de partícipes del Fondo; distribución, en su caso, de los rendimientos; y suscripción y reembolso de participaciones del Fondo.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- 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.

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

Durante el ejercicio 2019 y durante el periodo comprendido entre el 24 de julio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Comisión de Gestión				
Sobre patrimonio	0,70%	0,50%	1,00%	1,55%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	-	7,00%	-
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 24 de julio de 2018, las comisiones de gestión y depositaria fueron las siguientes:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,70%	0,50%	1,00%	1,55%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	-	7,00%	-
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 y 2018.

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.

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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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.

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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- 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.

- 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.



Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

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) 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".

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	398 433,68	331 142,84
Administraciones Públicas deudoras	279 083,29	210 290,27
Operaciones pendientes de liquidar	-	0,01
	<u>677 516,97</u>	<u>541 433,12</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Impuesto sobre beneficio anticipado	30 923,30	193,80
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	210 856,91	155 928,36
Retenciones de ejercicios anteriores	37 303,08	54 168,11
	<u>279 083,29</u>	<u>210 290,27</u>

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	26 748,58	4 814,50
Operaciones pendientes de liquidar	1 814,38	-
Otros	86 794,37	94 060,29
	<u>115 357,33</u>	<u>98 874,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	7 793,98	4 814,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 954,60	-
	<u>26 748,58</u>	<u>4 814,50</u>

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	9 151 770,59	9 549 126,61
Instrumentos de patrimonio	9 151 757,32	9 549 114,32
Instituciones de Inversión Colectiva	13,27	12,29
Cartera exterior	31 841 986,32	28 666 980,09
Valores representativos de deuda	695 019,21	2 970 033,85
Instrumentos de patrimonio	30 110 992,39	25 115 438,44
Derivados	1 035 974,72	581 507,80
Intereses de la cartera de inversión	62 464,17	58 096,25
	41 056 221,08	38 274 202,95

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 653 423,43	2 086 750,61
Cuentas en divisa	884 584,50	1 006 768,40
	4 538 007,93	3 093 519,01

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019			
	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	27 257 329,19	13 163 655,61	5 723 713,84	3 449,57
Número de participaciones emitidas	5 224 025,63	2 448 204,82	1 085 318,04	643,58
Valor liquidativo por participación	5,22	5,38	5,27	5,36
Número de partícipes	143	27	123	1

	2018			
	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	24 781 064,52	11 270 306,92	5 749 789,92	3 010,81
Número de participaciones emitidas	5 489 892,99	2 427 711,95	1 256 461,31	643,52
Valor liquidativo por participación	4,51	4,64	4,58	4,68
Número de partícipes	165	30	142	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	10 600 907,71	13 761 425,18
	<u>10 600 907,71</u>	<u>13 761 425,18</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1 % al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IGESTAMP	EUR	2 713 724,98	-	2 061 668,86	(652 056,12)	ES0105223004
IINMOBILIRIA DEL SUR	EUR	345 425,11	-	377 265,00	31 839,89	ES0154653911
IGLOBAL DOMINION	EUR	2 117 914,60	-	1 710 572,50	(407 342,10)	ES0105130001
ITECNICAS REUNIDAS	EUR	950 153,62	-	843 138,80	(107 014,82)	ES0178165017
IVISCOFAN	EUR	232 743,91	-	226 080,00	(6 663,91)	ES0184262212
IPROSEGUR	EUR	1 181 104,24	-	1 013 074,56	(168 029,68)	ES0175438003
IPROSEGUR	EUR	1 012 005,76	-	961 625,60	(50 380,16)	ES0105229001
ICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 102 707,80	-	1 958 332,00	(144 375,80)	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 655 780,02	-	9 151 757,32 (1 504 022,70)		
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	10,42	-	13,27	2,85	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	13,27	2,85	
TOTAL Cartera Interior		10 655 790,44	-	9 151 770,59 (1 504 019,85)		

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	476 836,19	13 991,59	470 923,54	(5 912,65)	US87900YAE32
ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	264 791,45	48 472,58	224 095,67	(40 695,78)	CH0253592783
TOTALES Renta fija privada cotizada		741 627,64	62 464,17	695 019,21	(46 608,43)	
Acciones admitidas cotización						
TEEKAY CORPORATION	USD	1 463 613,00	-	1 767 204,14	303 591,14	MHY8564M1057
COCA COLA COMPANY	MXN	877 801,66	-	823 370,71	(54 430,95)	MX01KO000002
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	428 127,00	(344 997,28)	FR0000131906
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 160 308,17	-	3 345 813,31	185 505,14	GB0008706128
GRUPO MEXICO SAB	MXN	2 116 003,20	-	2 065 525,01	(50 478,19)	MXP370841019
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	1 255 988,05	-	1 153 180,60	(102 807,45)	BE0974293251
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 162 907,31	-	1 463 497,12	300 589,81	GB0000456144
MOELLER-MAERSK	DKK	2 177 809,98	-	250 151,89	32 341,91	DK0010244425
HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	1 047 245,36	-	861 181,00	(186 064,36)	DE0006084403
SONAECON SGPS S.A	EUR	98 912,42	-	87 282,44	(11 629,98)	PTSNCOAM0006
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	2 784 083,77	(3 662 120,12)	CH0043238366
KRAFT	USD	2 560 975,20	-	1 926 997,68	(633 977,52)	US5007541064
LA DORIA	EUR	38 896,38	-	44 317,50	5 421,12	IT0001055521
IBERSOL SGPS	EUR	194 406,53	-	195 928,00	1 521,47	PTB50AM0008
TEEKAY CORPORATION	USD	4 338 628,88	-	2 930 678,07	(1 407 950,81)	MHY8564W1030
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	1 062 709,02	-	812 874,84	(249 834,18)	MX01HO090008
GOLAR LNG	USD	883 489,17	-	906 108,09	22 618,92	BMG9456A1009
NOBIA AB	SEK	48 698,18	-	50 526,24	1 828,06	SE0000949331
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1 752 916,99	-	2 057 382,06	304 465,07	CA46016U1084
RIETER HOLDING AG	CHF	227 486,06	-	229 019,45	1 533,39	CH0003671440
DRILLING	DKK	119 430,98	-	90 451,45	(28 979,53)	DK0061135753
HARTMANN A/S	DKK	1 039 236,20	-	1 119 775,17	80 538,97	DK0010256197
EXMAR NV	EUR	634 046,38	-	617 760,00	(16 286,38)	BE0003808251
LSL PROP	GBP	683 727,66	-	728 172,54	44 444,88	GB00B1G5HX72
FAIRFAX FIANACIAL	USD	3 444 107,45	-	3 371 584,31	(72 523,14)	CA3039011026
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 648 672,40	-	30 110 992,39	(5 537 680,01)	
TOTAL Cartera Exterior		36 390 300,04	62 464,17	30 806 011,60	(5 584 288,44)	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUNP SPLIT				
TOTALES Compra de opciones "call"	USD	92 572,63	1 011 305,20	19/01/2021
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	3 450 620,84	3 457 879,25	23/03/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	820 380,00	820 380,00	20/03/2020
EURO-CHF 125000	CHF	1 372 226,56	1 374 227,25	18/03/2020
EURO- DOLAR 125000	USD	10 670 955,22	10 690 381,70	18/03/2020
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/	EUR	1 033 500,00	1 022 940,00	10/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		17 347 682,62	17 365 808,20	
TOTALES		17 440 255,25	18 377 113,40	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	2 721 042,20	-	2 296 259,28	(424 782,92)	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	345 425,11	-	370 079,00	24 653,89	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	2 158 804,71	-	1 974 130,00	(184 674,71)	ES0105130001
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 105 714,25	-	879 762,84	(225 951,41)	ES0178165017
PROSEGUR	EUR	715 152,93	-	670 375,20	(44 777,73)	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1 080 700,53	-	1 195 212,00	114 511,47	ES0105229001
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 272 124,13	-	2 163 296,00	(108 828,13)	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 398 963,86	-	9 549 114,32	(849 849,54)	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	10,42	-	12,29	1,87	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,29	1,87	
TOTAL Cartera Interior		10 398 974,28	-	9 549 126,61	(849 847,67)	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EURONAV LUXEMBOURG S 3,750 2022-05-31	USD	653 247,22	4 599,92	672 936,25	19 689,03	NO0010793888
TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	869 798,93	24 753,89	743 774,16	(126 024,77)	US87900YAD58
GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	909 064,01	6 488,14	831 922,16	(77 141,85)	XS1814065345
ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	264 791,45	16 725,57	257 560,29	(7 231,16)	CH0253592783
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	442 441,55	5 528,73	463 840,99	21 399,44	USP16259AH99
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 139 343,16	58 096,25	2 970 033,85	(169 309,31)	
Acciones admitidas cotización						
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	256 392,62	-	156 243,60	(100 149,02)	AT0000922554
COCA COLA COMPANY	MXN	909 053,43	-	833 557,49	(75 495,94)	MXP2861W1067
BMW	EUR	173 717,21	-	139 725,00	(33 992,21)	DE0005190037
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	2 047 753,12	-	1 466 249,96	(581 503,16)	US0268747849
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	553 682,50	(219 441,78)	FR0000131906
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 204 585,63	-	2 652 329,23	(552 256,40)	GB0008706128
PORSCHE	EUR	257 273,44	-	222 052,00	(35 221,44)	DE000PAH0038
GRUPO MEXICO SAB	MXN	1 711 252,31	-	1 176 083,95	(535 168,36)	MXP370841019
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 440 834,84	-	1 459 733,54	18 898,70	GB0000456144
MOELLER-MAERSK	DKK	926 485,34	-	791 039,38	(135 445,96)	DK0010244425
KRAFT	USD	507 117,64	-	401 611,58	(105 506,06)	US5007541064
HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	1 195 847,55	-	713 055,84	(482 791,71)	DE0006084403
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	874 505,09	-	765 224,14	(109 280,95)	CA46016U1084
SONAECON SGPS S.A	EUR	297 715,77	-	326 899,56	29 183,79	PTSNCOAM0006
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	2 700 924,82	(3 745 279,07)	CH0043238366
FAIRFAX FIANACIAL	USD	3 359 334,20	-	3 004 610,03	(354 724,17)	CA3039011026
SOL SPA	EUR	550 967,39	-	573 430,40	22 463,01	IT0001206769
TEEKAY CORPORATION	USD	5 148 409,47	-	2 056 079,18	(3 092 330,29)	MHY8564W1030
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	848 174,14	-	689 184,53	(158 989,61)	MX01HO090008
SEAWAYS	USD	1 751 879,47	-	1 691 783,38	(60 096,09)	MHY410531021
TCM GROUP A/S	DKK	531 787,88	-	508 822,66	(22 965,22)	DK0060915478
NOBIA AB	SEK	48 698,18	-	36 806,26	(11 891,92)	SE0000949331
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	2 039 515,76	-	2 196 309,41	156 793,65	MX01Q0000008
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 300 628,65	-	25 115 438,44	(10 185 190,21)	
TOTAL Cartera Exterior		38 439 971,81	58 096,25	28 085 472,29	(10 354 499,52)	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GROUP SPLIT 09 1	USD	100 593,24	574 029,82	19/01/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		100 593,24	574 029,82	
Futuros vendidos				
EURO-CHF 125000	CHF	3 119 961,55	3 122 917,68	20/03/2019
EURO- DOLAR 125000	USD	12 326 016,63	12 309 289,69	20/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	EUR	2 603 040,00	2 616 640,00	11/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		18 049 018,18	18 048 847,37	
TOTALES		18 149 611,42	18 622 877,19	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

Los principios de la filosofía de inversión que utilizamos se basan en analizar y conocer en profundidad las compañías en las que invertimos con una visión de largo plazo siempre, entendiendo por largo plazo un periodo mínimo de cinco años. Buscamos empresas con unos fundamentales sólidos que por situaciones temporales estén cotizando en los mercados a un fuerte descuento sobre el valor intrínseco calculado en nuestro análisis.

Nuestro análisis e inversión se caracteriza además porque estudiamos toda la estructura de capital de cada compañía ya que las oportunidades pueden estar unas veces en la acción y otras en la renta fija o híbridos, convertibles, etc.

A partir del segundo trimestre del año pasado, se inició una desaceleración sincronizada de la actividad económica mundial. El aumento de la incertidumbre, especialmente desde el último trimestre del ejercicio anterior por la guerra comercial China-EEUU y Brexit, contribuyó a alimentar el miedo a una recesión mundial. El enfriamiento de la actividad ha sido más pronunciado entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como Brasil, China, India, México y Rusia.

En el cuarto trimestre y para terminar el año, los mercados tendían al alza principalmente fomentados por el tono positivo de las relaciones comerciales entre EEUU y China y las vías favorables hacia un desenlace para el Brexit con la victoria de Boris Johnson, quitando de la ecuación un Brexit de tipo duro.

También en las bolsas europeas se veía cierto optimismo, aunque es cierto que en la UE destaca la contracción de la industria alemana lastrada principalmente por la fragilidad del sector del automóvil.

Las medidas de política monetaria, de tipo expansivas, por parte de los principales bancos centrales (la FED y el BCE) han impactado también de manera favorable en los mercados, especialmente en la última parte del año.

El fondo Abaco Global Value Opportunities sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su precio de mercado, y aprovechar en esa estructura de capital el activo que resulte una mejor oportunidad, ya sea este activo un bono, una acción o incluso productos de otro tipo como híbridos o preferentes.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Algunas de las posiciones han recuperado parte del precio que perdieron con el nerviosismo que sufrieron los mercados en el ejercicio anterior, sin embargo seguimos viendo grandes diferenciales entre los precios y los valores intrínsecos de las principales posiciones de nuestra cartera. Esto se refleja en un cierre de año positivo para el fondo, con un +15,60% de rentabilidad; y sin embargo, con un gran poder de revalorización que aún queda por materializarse. Este potencial procede tanto de las oportunidades que encontramos en los momentos de irracionalidad de los mercados, como de buenas ideas de inversión que hemos encontrado este año, sobre todo en sectores que al mercado le resultan poco atractivos, a pesar de ser compañías líderes a nivel mundial, que crecen año a año, trimestre a trimestre y cuyo riesgo es bastante reducido.

Una vez más constatamos que los mercados son impredecibles e irracionales en el corto plazo. Al mismo tiempo, el aumento de volatilidad suele producir buenas oportunidades para entrar en inversiones a largo plazo. Y en el largo plazo el mercado reconoce el valor de las buenas empresas.

Al final del año el fondo tenía una liquidez del 9,84 %, una exposición a renta variable neta del 85,10% y una exposición a renta fija del 1,51% sobre el patrimonio. A lo largo del año la exposición a renta variable ha ido aumentando a medida que hemos podido comprar compañías con mayor descuento.

Las principales posiciones del fondo son la aseguradora AIG (a través del warrant), Lloyds, Financial Holdings, Teekay Corp y Aryzta. Las posiciones que más han contribuido positivamente a la cartera en el año son AIG, Teekay Corp y Lloyds. Las que más han restado al fondo han sido Kraft, Gestamp y Global Dominion. Como nuevas ideas incorporadas al fondo en el último trimestre encontramos Golar LNG, Exmar, LSL Properties e Ibersol.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio). El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

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., en fecha 27 de marzo de 2020, 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 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. (Número de páginas de la memoria de las cuentas anuales 25 páginas e informe de gestión 3 páginas)

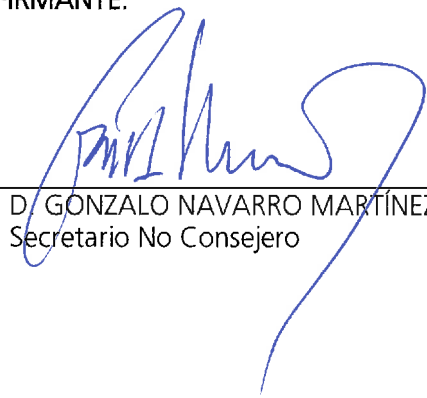
D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente

D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Consejero

D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejero

El secretario del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma del Secretario del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe gestión.

FIRMANTE:



D. GONZALO NAVARRO MARTÍNEZ-AVIAL
Secretario No Consejero

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

El secretario del Consejo manifiesta 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).

D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente

D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Consejero

D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejero

El secretario del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma del Secretario del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.



D. GONZALO NAVARRO MARTÍNEZ-AVIAL
Secretario No Consejero