

**Abante Valor, 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 Abante Valor, F.I. por encargo de los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Abante Valor, 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
<p><b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Abante Valor, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.</p> <p>Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, 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 son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="890 1041 1485 1099">• Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</li></ul> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p>Asimismo, se han revisado, en su caso, los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 sin encontrar diferencias.</p> <ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="890 1715 1437 1742">• Valoración de la cartera de inversiones</li></ul> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera 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.</p>

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

**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 de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Abante Valor, F.I.

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)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

18 de marzo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01216

95,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511419

## Abante Valor, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>95 422 419,31</b>	<b>76 997 098,93</b>
Deudores	303 425,67	187 550,95
Cartera de inversiones financieras	79 036 196,66	75 708 927,09
Cartera interior	15 331 477,90	13 556 347,04
Valores representativos de deuda	2 996 620,49	2 937 754,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12 334 857,41	10 618 592,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	63 704 218,27	62 152 075,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	63 386 481,52	61 833 957,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	317 736,75	318 118,40
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	500,49	504,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,01
Tesorería	16 082 796,98	1 100 620,88
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>95 422 419,31</b>	<b>76 997 098,93</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9511420

## Abante Valor, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>95 095 214,00</b>	<b>76 614 967,44</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	95 095 214,00	76 614 967,44
Capital	-	-
Partícipes	90 512 760,08	80 283 178,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	113 826,10	113 826,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 468 627,82	(3 782 036,87)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>327 205,31</b>	<b>382 131,49</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	133 032,86	176 141,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	194 172,45	205 990,06
Periodificaciones	-	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>95 422 419,31</b>	<b>76 997 098,93</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>25 999 485,04</b>	<b>8 788 152,49</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 498 929,57	4 347 894,32
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 500 555,47	4 440 258,17
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 782 036,87</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 782 036,87	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>29 781 521,91</b>	<b>8 788 152,49</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511421

## Abante Valor, F.I.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	22 463,47	59 734,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 163 066,52)</u>	<u>(1 167 798,44)</u>
Comisión de gestión	(1 066 050,71)	(1 074 366,98)
Comisión de depositario	(85 304,69)	(85 952,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 711,12)	(7 479,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 140 603,05)</b>	<b>(1 108 063,83)</b>
Ingresos financieros	5 126,10	8 484,82
Gastos financieros	(1 494,28)	(608,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>5 725 184,46</u>	<u>(8 211 995,31)</u>
Por operaciones de la cartera interior	369 555,02	(286 002,85)
Por operaciones de la cartera exterior	5 521 041,83	(8 002 083,98)
Por operaciones con derivados	(165 412,39)	76 091,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 110,55	9 758,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(126 249,74)</u>	<u>5 520 387,04</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(68 859,74)	(40 024,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	842 368,13	5 418 057,02
Resultados por operaciones con derivados	(899 758,13)	142 354,74
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5 622 677,09</b>	<b>(2 673 973,04)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 482 074,04</b>	<b>(3 782 036,87)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 446,22)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 468 627,82</b>	<b>(3 782 036,87)</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## Abante Valor, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

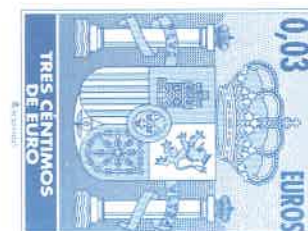
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 468 627,82
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 468 627,82</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	80 283 178,21	113 826,10	-	(3 782 036,87)	-	-	76 614 967,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>80 283 178,21</b>	<b>113 826,10</b>	<b>-</b>	<b>(3 782 036,87)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 614 967,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 468 627,82	-	-	4 468 627,82
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 782 036,87)	-	-	3 782 036,87	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	45 660 052,45	-	-	-	-	-	45 660 052,45
Reembolsos	(31 648 433,71)	-	-	-	-	-	(31 648 433,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>90 512 760,08</b>	<b>113 826,10</b>	<b>-</b>	<b>4 468 627,82</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95 095 214,00</b>

CLASE 8.ª



0N9511422

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Abante Valor, F.I.

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

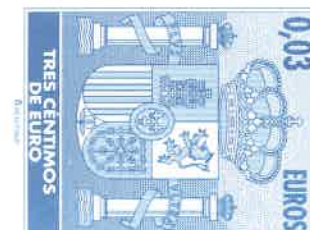
Al 31 de diciembre de 2018

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 782 036,87)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(3 782 036,87)</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84 254 974,55</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>1 270 566,02</b>	-	-	<b>85 639 366,67</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>84 254 974,55</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>1 270 566,02</b>	-	-	<b>85 639 366,67</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 782 036,87)	-	-	(3 782 036,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 270 566,02	-	-	(1 270 566,02)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	49 341 827,68	-	-	-	-	-	49 341 827,68
Reembolsos	(54 584 190,04)	-	-	-	-	-	(54 584 190,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>80 283 178,21</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>(3 782 036,87)</b>	-	-	<b>76 614 967,44</b>



0N9511423



CLASE 8.ª



0N9511424

**Abante Valor, 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

Abante Valor, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de septiembre de 2002. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6 de 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 17 de octubre de 2002 con el número 2.623, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



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



0N9511425

**Abante Valor, F.I.**

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

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 la documentación legal del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511426

**Abante Valor, F.I.**

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

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en los Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a 22.463,47 euros y a 59.734,61 euros, respectivamente.

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.



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



0N9511427

**Abante Valor, 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.



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



0N9511428

**Abante Valor, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0N9511429

**Abante Valor, 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.



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



0N9511430

**Abante Valor, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511431

**Abante Valor, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511432

**Abante Valor, 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511433

**Abante Valor, 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9511434

**Abante Valor, 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	281 036,98	63 626,50
Administraciones Públicas deudoras	19 656,14	14 893,35
Operaciones pendientes de liquidar	-	99 775,21
Otros	2 732,55	9 255,89
	<u>303 425,67</u>	<u>187 550,95</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 vivas 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
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 851,95	14 893,35
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	12 804,19	-
	<u>19 656,14</u>	<u>14 893,35</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada por los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511435

**Abante Valor, 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:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Administraciones Públicas acreedoras	13 446,22	-
Distribuciones a participes pendientes de pago	5 155,49	81 005,36
Otros	<u>114 431,15</u>	<u>95 136,06</u>
	<u><b>133 032,86</b></u>	<u><b>176 141,42</b></u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el impuesto sobre beneficio devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511436

Abante Valor, 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
<b>Cartera interior</b>	<b>15 331 477,90</b>	<b>13 556 347,04</b>
Valores representativos de deuda	2 996 620,49	2 937 754,99
Instituciones de Inversión Colectiva	12 334 857,41	10 618 592,05
<b>Cartera exterior</b>	<b>63 704 218,27</b>	<b>62 152 075,45</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	63 386 481,52	61 833 957,05
Derivados	317 736,75	318 118,40
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>500,49</b>	<b>504,60</b>
	<b>79 036 196,66</b>	<b>75 708 927,09</b>

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

## 7. Tesorería

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

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	15 489 120,73	352 545,07
Cuentas en divisa	529 716,89	528 854,90
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	63 959,36	219 220,91
	<b>16 082 796,98</b>	<b>1 100 620,88</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511437

**Abante Valor, F.I.**

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

---

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Bankinter, S.A.), remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2019 y 2018, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

#### **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:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>95 095 214,00</u>	<u>76 614 967,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 360 363,65</u>	<u>6 263 849,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,92</u>	<u>12,23</u>
Número de partícipes	<u>866</u>	<u>910</u>

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511438

**Abante Valor, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(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 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	3 782 036,87	-
	<u>3 782 036,87</u>	<u>-</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 imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" 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 imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FUNDACIÓN



0N9511439

**Abante Valor, F.I.**

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

---

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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9505842

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros.

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.

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

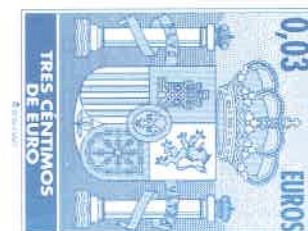
Abante Valor, F.I.

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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	3 000 000,00	500,49	2 996 620,49	(3 379,51)	ES0313040034
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>500,49</b>	<b>2 996 620,49</b>	<b>(3 379,51)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Cartesio X FI	EUR	3 317 567,32	-	3 657 057,86	339 490,54	ES0116567035
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	3 900 002,00	-	3 930 116,80	30 114,80	ES0165237019
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	4 730 488,18	-	4 747 682,75	17 194,57	ES0155598032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 948 057,50</b>	<b>-</b>	<b>12 334 857,41</b>	<b>386 799,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>14 948 057,50</b>	<b>500,49</b>	<b>15 331 477,90</b>	<b>383 420,40</b>	

CLASE 8.ª



0N9511441

Abante Valor, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC DNCA Invest- Alpha Bonds I EUR	EUR	3 643 607,54	-	3 719 260,17	75 652,63	LU1694789378
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1 247 674,90	-	1 413 777,94	166 103,04	LU0607514808
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1 008 375,37	-	1 218 096,25	209 720,88	LU1626216888
IIC Alken European Opport "I" (EUR)	EUR	2 465 234,65	-	2 568 329,34	103 094,69	LU1731103088
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "P" (EUR)	EUR	3 592 445,05	-	3 735 000,72	142 555,67	FR0013251881
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2 266 704,46	-	3 189 070,08	922 365,62	LU0219424644
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	2 813 318,48	-	2 980 722,14	167 403,66	LU0219424487
IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU)	EUR	3 764 946,16	-	3 837 583,88	72 637,72	LU0935221761
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	3 377 015,31	-	3 461 901,30	84 885,99	LU1720112173
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3 677 010,30	-	3 833 797,44	156 787,14	LU0915363070
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2 914 985,61	-	3 305 313,64	390 328,03	LU1111643042
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 603 728,69	-	3 842 167,68	238 438,99	LU0853555893
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	4 050 401,55	-	4 081 657,45	31 255,90	LU1505874849
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	3 101 585,54	-	3 414 401,98	312 816,44	LU1481584016
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	3 899 769,20	-	3 919 121,86	19 352,66	LU0438336777
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	2 816 275,89	-	3 536 952,04	720 676,15	LU0429319774
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	3 852 788,39	-	3 942 052,02	89 263,63	IE00BYXHR262
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	3 824 707,24	-	3 858 108,41	33 401,17	IE00BZ005D22
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	2 855 653,69	-	3 529 167,18	673 513,49	LU0975848697
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>58 776 228,02</b>	<b>-</b>	<b>63 386 481,52</b>	<b>4 610 253,50</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>58 776 228,02</b>	<b>-</b>	<b>63 386 481,52</b>	<b>4 610 253,50</b>	

CLASE 8.ª



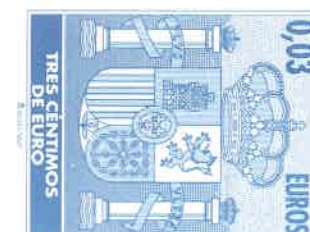
0N9511442

Abante Valor, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	994 917,07	1 006 063,85	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>994 917,07</b>	<b>1 006 063,85</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	7 504 012,50	91 813,80	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>7 504 012,50</b>	<b>91 813,80</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO S&P 500 50	USD	712 992,69	720 327,27	20/03/2020
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	2 809 500,00	2 796 750,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 522 492,69</b>	<b>3 517 077,27</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	8 975 387,78	315 462,81	18/09/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>8 975 387,78</b>	<b>315 462,81</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	5 002 675,00	100 642,05	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>5 002 675,00</b>	<b>100 642,05</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>25 999 485,04</b>	<b>5 031 059,78</b>	

CLASE 8.ª



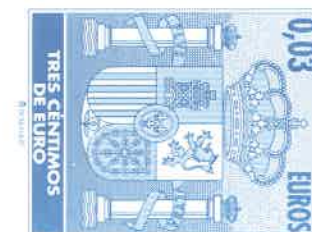
0N9511443

Abante Valor, 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	3 000 000,00	504,60	2 937 754,99	(62 245,01)	ES0313040034
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>504,60</b>	<b>2 937 754,99</b>	<b>(62 245,01)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Gesconsult Corto Plazo FI	EUR	3 973 921,13	-	3 880 474,22	(93 446,91)	ES0138922036
IIC Cartesio X FI	EUR	2 579 801,63	-	2 793 573,26	213 771,63	ES0116567035
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	3 988 758,90	-	3 944 544,57	(44 214,33)	ES0155598032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10 542 481,66</b>	<b>-</b>	<b>10 618 592,05</b>	<b>76 110,39</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>13 542 481,66</b>	<b>504,60</b>	<b>13 556 347,04</b>	<b>13 865,38</b>	

CLASE 8.ª



0N9511444

Abante Valor, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	3 100 004,00	-	2 949 328,17	(150 675,83)	FR0013259132
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2 479 542,10	-	2 750 225,68	270 683,58	LU0219424644
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	3 047 200,25	-	2 944 407,40	(102 792,85)	IE00B706BP88
IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	1 399 610,03	-	1 311 442,61	(88 167,42)	IE00B5BMR087
IIC Natixis Euro Short Term Credit	EUR	3 144 705,45	-	3 161 124,51	16 419,06	LU0935221761
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	2 799 178,92	-	2 755 040,40	(44 138,52)	LU0975848697
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	3 330 000,31	-	3 383 871,99	53 871,68	FR0010773614
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3 150 138,15	-	3 148 217,68	(1 920,47)	LU0915363070
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	3 300 003,43	-	3 248 876,76	(51 126,67)	LU0571101715
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 500 004,99	-	3 507 967,60	7 962,61	LU0853555893
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	2 141 031,65	-	2 295 170,95	154 139,30	LU0866838575
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	3 075 463,31	-	2 752 095,96	(323 367,35)	LU1111643042
IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re	EUR	2 136 430,91	-	1 989 231,68	(147 199,23)	LU0177592218
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	3 353 624,62	-	3 275 257,47	(78 367,15)	LU0438336777
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	3 149 633,55	-	3 138 032,38	(11 601,17)	IE00BZ005D22
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	1 219 077,61	-	1 032 643,39	(186 434,22)	IE00BYTYL417
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	3 203 419,49	-	3 149 358,73	(54 060,76)	IE00BYXHR262
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	2 892 715,64	-	2 771 183,10	(121 532,54)	LU0429319774
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	2 999 947,72	-	2 963 660,32	(36 287,40)	LU1481584016
IIC Jupiter European Growth "I" (EUR)	EUR	2 697 596,88	-	2 500 092,04	(197 504,84)	LU0260086037
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	858 430,99	-	836 819,28	(21 611,71)	LU1626216888
IIC Carmignac Securite A EUR ACC	EUR	3 116 984,38	-	3 341 323,23	224 338,85	FR0010149120
IIC Rubrics Global Fixed Income "B"	EUR	2 650 001,00	-	2 628 585,72	(21 415,28)	IE00B1FQCF84
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>62 744 745,38</b>	<b>-</b>	<b>61 833 957,05</b>	<b>(910 788,33)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>62 744 745,38</b>	<b>-</b>	<b>61 833 957,05</b>	<b>(910 788,33)</b>	

CLASE 8.ª



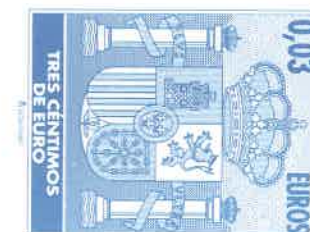
0N9511445

Abante Valor, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 012 817,16	1 012 599,18	17/06/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 012 817,16</b>	<b>1 012 599,18</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	3 335 077,16	205 990,06	21/06/2019
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>3 335 077,16</b>	<b>205 990,06</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	909 000,00	892 200,00	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>909 000,00</b>	<b>892 200,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	3 531 258,17	317 551,66	21/06/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>3 531 258,17</b>	<b>317 551,66</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 788 152,49</b>	<b>2 428 340,90</b>	

CLASE 8.ª



0N9511446



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511447

**Abante Valor, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Gran cierre de año en los mercados financieros. Las principales preocupaciones de los inversores al comenzar el ejercicio, el Brexit y la guerra comercial, progresaban adecuadamente aumentando el apetito por el riesgo de los inversores. Además, los bancos centrales han puesto encima de la mesa nuevos estímulos monetarios durante el segundo semestre, lo que ha ayudado a mantener reducida la volatilidad. La gran mayoría de activos financieros, incluyendo la renta fija y las materias primas, han obtenido una notable revalorización en 2019.

El índice mundial de renta variable ganaba un 24,9% en el año, medido en moneda local, y un 27,5% en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 28,9% en el S&P 500 y un 35,2% el Nasdaq. Europa subía algo menos, un 22,2%, y España destacaba por ser uno de los mercados con menor rentabilidad del año, con una subida del 11,8%.

Hemos asistido a otro año espectacular del sector tecnológico, como acabamos de ver con la revalorización del Nasdaq. La mayor empresa del mundo, Apple, subía cerca de un 90% en el año y alcanzaba una capitalización bursátil de 1,3 trillones de dólares, un tamaño equivalente al PIB español.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2019 ha estado caracterizado por la desaceleración económica a nivel mundial. Si en 2018 la economía global crecía un 3,6%, en 2019 vamos a rozar el 3%. Las políticas proteccionistas y las tensiones comerciales están detrás de este proceso. Aunque el consumo sigue aguantando bien, con niveles de demanda interna sostenidos, hemos visto como los componentes de inversión y de balanza comercial tiraban a la baja del crecimiento. Donde mayor impacto hemos visto, ha sido en aquellas economías con fuerte exposición a sectores industriales y de manufacturas. Por ejemplo, Alemania ha pasado de crecer por encima del 3% en 2017 a estar rozando la recesión en algún trimestre de este año con el sector de automoción muy tocado y una balanza comercial en claro declive.

El año 2019 ha estado marcado por las revisiones a la baja en los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico. Con el año aún sin cerrar, se espera que los beneficios en Estados Unidos terminen con una subida del 2% cuando a comienzos de año se esperaba un incremento entre el 5%-10%. En Europa, ha ocurrido algo similar, aunque va a ser complicado que los beneficios no cierren el año con ligeras caídas. Por sectores, hemos visto como de nuevo los sectores de materiales y energía han vivido un año difícil con caídas en beneficios del 20%. Por el lado positivo, servicios de salud y utilities son las que más han visto incrementados sus beneficios con subidas del 8%. Por el lado de las ventas, tanto en Europa como en Estados Unidos los resultados han sido buenos mostrando aumentos del 4%-5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9511448

**Abante Valor, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El 2019 ha sido un año muy bueno de mercados. Han subido la inmensa mayoría de los activos financieros. Llevamos tres años muy pendulares, un 2017 muy bueno para casi todos los activos, un 2018 malo para todos los activos y un 2019 muy positivo.

Nos hallamos en el extremo casi opuesto al que nos encontrábamos doce meses atrás. Entonces, las sensaciones eran muy negativas, se hablaba sobre una inminente recesión y el precio de los activos reflejaba estas malas expectativas después de un último trimestre devastador. Nos pareció una buena oportunidad de comprar a buenos precios, por lo que arrancábamos el 2019 con una clara sobreponderación en renta variable. Teníamos malas noticias, pero buenos precios.

Un año después parece que todo está bien y que el horizonte se encuentra despejado para otro buen año de mercados. Casi descartado el Brexit sin acuerdo, con la guerra comercial progresando hacia la fase 2, un *impeachment* que no va a prosperar, unas nuevas elecciones que probablemente ganará Trump y, todo ello, apuntalando una inminente recuperación del crecimiento económico. Y si algo se tuerce, ahí tenemos a los bancos centrales o los tuits de Trump para reparar los daños. Las expectativas son elevadas y así están reflejadas en el precio de los activos. En este contexto de mayor apetito por el riesgo, hemos ido reduciendo gradualmente nuestra exposición a renta variable hasta terreno neutral.

Las alternativas de inversión siguen siendo escasas pues, con los tipos de interés donde están, invertir en renta fija a medio y largo plazo va a ser poco rentable. Seguimos observando algo de valor en nichos como el de AT1 de los bancos, aunque también se está cerrando la oportunidad. La liquidez te penaliza o a lo sumo te ofrece rentabilidad cero.

El pesimismo de finales del año pasado unido a las oportunidades de inversión -mejores valoraciones- que dejaban las correcciones en los mercados, apoyaban nuestra decisión de comenzar el año con una importante sobreponderación en activos de riesgo -fundamentalmente vía renta variable. Conforme avanzaba el primer semestre y los mercados recuperaban buena parte de las pérdidas del año pasado, el fondo ha ido reduciendo paulatinamente su posicionamiento a riesgo para posicionarlo entorno a la neutralidad. El peso en renta variable, próximo al 25% a principios de año ha terminado el semestre rondando el 19%. Esta operativa de reducir inversión se ha materializado fundamentalmente vía derivados. La reducción de riesgo también ha sido paulatina en renta fija, vendiendo fondos de renta fija y destinando dichos importes a liquidez. En renta variable se ha vendido el ETF de renta variable de EE.UU. en su totalidad, pero también se han vendido futuros (ver apartado de derivados) para reducir niveles de inversión. En renta fija se han vendido los fondos Carmignac Sécurité, Rubrics Global Fixed Income, BNY Absolute Return Bond, Schroders ISF Emerging Markets Debt y G FUnd Alpha Fixed Income.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9511449

**Abante Valor, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Se han comprado, en renta fija, Mutuafondo, Allianz Credit Opportunities, DNCA Invest Alpha Bonds y Arcano Low Volatility. La venta de estos fondos ha provocado, más parte de las suscripciones en el fondo que se dejan sin invertir, un incremento de la liquidez (tesorería) de un 10,4% en el periodo.

Después de un primer semestre muy alcista en el que el fondo tuvo una clara apuesta por los activos de riesgo, durante el segundo semestre se ha mantenido una cartera muy estable y muy cercana a la neutralidad, con un 20% de renta variable durante todo el periodo. En renta variable se han producido dos cambios en los fondos que componen la cartera, ambos motivados por la salida del gestor. Se ha vendido el Jupiter European Growth y se ha invertido en el MFS European, en Japón se ha vendido el Tokio Marine y se ha invertido en Invesco Japanese Equity. En la parte más conservadora de la cartera se han vendido Gesconsult Corto Plazo y Edmond de Rothschild Start.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año ha sido limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene, a cierre de ejercicio, una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 3,0% del patrimonio del fondo y también una posición vendida en el futuro del S&P 500 que, a cierre del periodo, representaba un 0,75% del patrimonio. En total, cerca de un 3,75% de posición vendida en renta variable a finales del periodo. Se mantiene, además, una posición comprada en el futuro del EUR/USD (vendido en dólares) algo superior al 1% del patrimonio del fondo para reducir el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, en diciembre se ha implementado una estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 10% del patrimonio del fondo de una posible caída entre los niveles de 3050 y 2550. Se ha financiado parcialmente con la venta de call 3400 del mismo índice y vencimiento en un porcentaje próximo al 5% del patrimonio del fondo.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo 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.



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



0N9511450

**Abante Valor, 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**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5715383

**Abante Valor, F.I.**

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

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 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 de Abante Valor, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9511355 al 0N9511382 Del 0N9511383 al 0N9511386
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9511387 al 0N9511414 Del 0N9511415 al 0N9511418
<b>Tercer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9511419 al 0N9511446 Del 0N9511447 al 0N9511450

**FIRMANTES:**

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

D. Ángel Olea Rico  
Consejero

Se ha sustituido la hoja 0N9511408 por la hoja 0N9505841 y la hoja 0N9511440 por la hoja 0N9505842.