

## **Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2020

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Abante Bolsa Absoluta, 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 Bolsa Absoluta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 Bolsa Absoluta, 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 2020.</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>• <b>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</b> <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 2020, 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> </li> <li>• <b>Valoración de la cartera de inversiones</b> <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 2020, 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> </li> </ul> <p>Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.</p>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

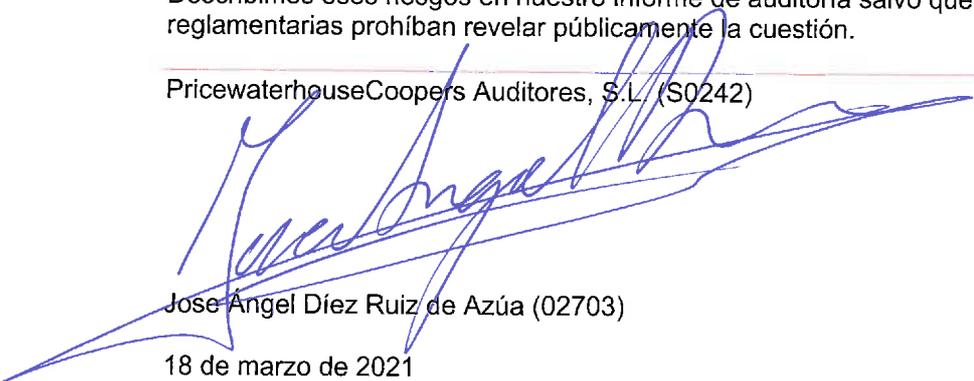
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

18 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00314

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002522799

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</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>114 899 851,21</b>	<b>258 893 378,40</b>
Deudores	1 202 451,20	1 176 960,43
Cartera de inversiones financieras	98 591 104,56	229 875 353,38
Cartera interior	10 274 278,02	41 659 608,36
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 269 460,04	38 646 140,50
Depósitos en Entidades de Crédito	3 004 817,98	3 000 887,86
Derivados	-	12 580,00
Otros	-	-
Cartera exterior	88 316 152,57	188 215 614,69
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	88 283 497,57	187 870 904,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	32 655,00	344 709,73
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	673,97	130,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 106 295,45	27 841 064,59
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>114 899 851,21</b>	<b>258 893 378,40</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002522800

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>113 799 139,28</b>	<b>258 242 171,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	113 799 139,28	258 242 171,23
Capital	-	-
Partícipes	123 176 687,07	239 797 054,14
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 182 223,58	1 182 223,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(10 559 771,37)	17 262 893,51
(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>1 100 711,93</b>	<b>651 207,17</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 095 781,74	431 061,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 929,60	220 144,46
Periodificaciones	0,59	1,07
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>114 899 851,21</b>	<b>258 893 378,40</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 958 567,37</b>	<b>40 244 480,98</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	8 434 924,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 958 567,37	31 809 556,18
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8 160 324,43</b>	<b>20 280 711,04</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	8 160 324,43	20 280 711,04
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12 118 891,80</b>	<b>60 525 192,02</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002522801

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	35 934,75	182 385,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 039 135,91)</u>	<u>(2 892 359,72)</u>
Comisión de gestión	(1 830 940,16)	(2 599 896,44)
Comisión de depositario	(196 801,50)	(278 134,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 394,25)	(14 328,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 003 201,16)</b>	<b>(2 709 974,07)</b>
Ingresos financieros	2 866,67	7 946,22
Gastos financieros	(56 402,70)	(4 872,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(23 661 363,12)</u>	<u>22 539 727,63</u>
Por operaciones de la cartera interior	(4 477 813,49)	3 567 532,64
Por operaciones de la cartera exterior	(19 176 840,56)	19 084 669,84
Por operaciones con derivados	(6 709,07)	(112 474,85)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(148 954,31)	47 784,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>15 307 283,25</u>	<u>(2 565 773,98)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 630 994,25)	991 811,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16 236 409,97	(1 202 615,27)
Resultados por operaciones con derivados	1 701 867,53	(2 354 969,87)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(8 556 570,21)</b>	<b>20 024 812,09</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 559 771,37)</b>	<b>17 314 838,02</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(51 944,51)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(10 559 771,37)</b>	<b>17 262 893,51</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

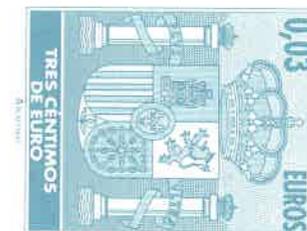
Al 31 de diciembre de 2020

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 559 771,37)
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>(10 559 771,37)</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 2019</b>	<b>239 797 054,14</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>17 262 893,51</b>	-	-	<b>258 242 171,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>239 797 054,14</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>17 262 893,51</b>	-	-	<b>258 242 171,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 559 771,37)	-	-	(10 559 771,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	17 262 894,00	-	-	(17 262 893,51)	-	-	0,49
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	18 514 766,39	-	-	-	-	-	18 514 766,39
Reembolsos	(152 398 027,46)	-	-	-	-	-	(152 398 027,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>123 176 687,07</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>(10 559 771,37)</b>	-	-	<b>113 799 139,28</b>



002522802

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 2020.

## Abante Bolsa Absoluta, 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

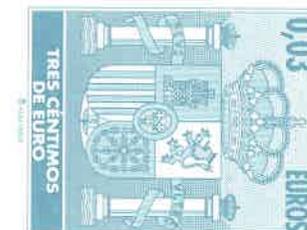
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 262 893,51
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>17 262 893,51</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 2018</b>	<b>305 953 906,33</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>(20 280 711,04)</b>	-	-	<b>286 855 418,87</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>305 953 906,33</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>(20 280 711,04)</b>	-	-	<b>286 855 418,87</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 262 893,51	-	-	17 262 893,51
Aplicación del resultado del ejercicio	(20 280 711,04)	-	-	20 280 711,04	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	56 026 739,26	-	-	-	-	-	56 026 739,26
Reembolsos	(101 902 880,41)	-	-	-	-	-	(101 902 880,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>239 797 054,14</b>	<b>1 182 223,58</b>	-	<b>17 262 893,51</b>	-	-	<b>258 242 171,23</b>

CLASE 8ª



002522803



CLASE 8.<sup>a</sup>



002522804

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Abante Bolsa Absoluta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de abril de 2005. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, 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 15 de abril de 2005 con el número 3.166, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: En el momento de la creación de las clases, la Clase A englobó a los partícipes existentes en el fondo a dicha fecha.
- Clase I: clase de participaciones de nueva creación.

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 con 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



002522805

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

En los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión, de depositaría, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase I</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,50%	1,00%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	9,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%
Comisión de suscripción (*)	3,00%	-
Comisión de reembolso	-	-

(\*) Únicamente se aplicará a los nuevos partícipes desde el 24 de julio de 2009.



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



002522806

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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 2020 y 2019 asciende a 35.934,75 euros y a 182.385,65 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.



002522807

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

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

**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.



002522808

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

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

#### 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 2020 y 2019.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESPAÑA



002522809

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002522810

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



002522811

CLASE 8.ª

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002522812

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) 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.



002522813

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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".

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.



002522814

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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 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 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.

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".



002522815

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	39 616,93	1 110 067,97
Administraciones Públicas deudoras	1 860,73	41 144,15
Deudores por venta de valores	1 158 689,47	-
Otros	2 284,07	25 748,31
	<u>1 202 451,20</u>	<u>1 176 960,43</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 860,73	21 056,57
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	20 087,58
	<u>1 860,73</u>	<u>41 144,15</u>

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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).

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	51 944,51
Distribución a participes pendientes de pago	974.885,50	142 096,51
Acreedores por comisión de derivados	3,06	-
Otros	120 893,18	237 020,62
	<u>1 095 781,74</u>	<u>431 061,64</u>



002522816

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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 y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>10 274 278,02</b>	<b>41 659 608,36</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	7 269 460,04	38 646 140,50
Depósitos en Entidades de Crédito	3 004 817,98	3 000 887,86
Derivados	-	12 580,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>88 316 152,57</b>	<b>188 215 614,69</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	88 283 497,57	187 870 904,96
Derivados	32 655,00	344 709,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>673,97</b>	<b>130,33</b>
	<b>98 591 104,56</b>	<b>229 875 353,38</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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



002522817

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	14 496 550,74	25 753 308,95
Cuentas en divisa	538 955,70	44 587,13
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	2 000 000,00
Otras cuentas de tesorería en divisa	70 789,01	43 168,51
	<u>15 106 295,45</u>	<u>27 841 064,59</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>20 223 233,90</u>	<u>36 710 772,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 421 506,93</u>	<u>2 526 309,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,23</u>	<u>14,53</u>
Número de partícipes	<u>96</u>	<u>183</u>



002522818

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Bolsa Absoluta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Clase I	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>93 575 905,38</u>	<u>221 531 398,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 615 443,03</u>	<u>17 562 433,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,29</u>	<u>12,61</u>
Número de partícipes	<u>926</u>	<u>1 879</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>8 160 324,43</u>	<u>20 280 711,04</u>
	<u>8 160 324,43</u>	<u>20 280 711,04</u>



002522819

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, 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 2020 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.

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



002522820

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, 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.

### **13. Hechos posteriores**

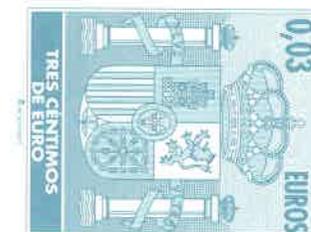
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	3 725 799,42	-	3 794 503,14	68 703,72	ES0165237019
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	3 459 228,28	-	3 474 956,90	15 728,62	ES0155598032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 185 027,70</b>	<b>-</b>	<b>7 269 460,04</b>	<b>84 432,34</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	3 000 000,00	673,97	3 004 817,98	4 817,98	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>673,97</b>	<b>3 004 817,98</b>	<b>4 817,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 185 027,70</b>	<b>673,97</b>	<b>10 274 278,02</b>	<b>89 250,32</b>	

CLASE 8ª



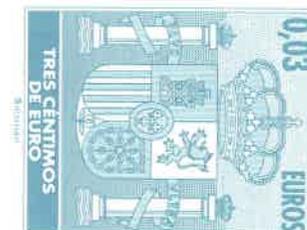
002522821

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	2 756 633,29	-	2 760 285,22	3 651,93	IE00B8FHGS14
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	5 660 320,50	-	6 588 178,25	927 857,75	LU1295554833
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	5 453 413,69	-	5 534 331,50	80 917,81	IE00BZ005F46
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	6 300 308,59	-	6 361 369,35	61 060,76	IE00B3YCGJ38
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	3 801 823,38	-	3 799 039,13	(2 784,25)	LU1457522560
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	5 297 635,08	-	5 295 767,04	(1 868,04)	LU1694214633
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	2 258 388,80	-	2 333 114,90	74 726,10	IE00B4M6YD48
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	2 839 576,10	-	2 891 405,70	51 829,60	LU0454739615
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	2 299 667,82	-	2 298 114,69	(1 553,13)	LU0335993746
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	3 422 049,00	-	3 481 294,00	59 245,00	IE00BF5H4C09
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1 494 043,23	-	1 796 889,16	302 845,93	LU0607514808
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	2 239 617,38	-	2 223 324,46	(16 292,92)	IE00BLNMYC90
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	6 031 910,78	-	6 085 746,36	53 835,58	LU1505874849
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	3 000 242,01	-	3 002 639,71	2 397,70	LU1481584016
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2 853 708,13	-	3 000 790,08	147 081,95	LU0360482987
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	5 166 891,19	-	5 827 757,52	660 866,33	LU0219424644
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	2 668 447,52	-	2 934 294,56	265 847,04	LU0219424487
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	4 369 100,38	-	4 483 841,34	114 740,96	LU0151325312
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	4 605 561,06	-	4 605 536,32	(24,74)	LU0915363070
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	3 266 300,06	-	3 497 249,52	230 949,46	IE00B7WC3B40
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 774 684,32	-	4 339 189,38	564 505,06	LU0853555893
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1 893 742,47	-	2 128 083,03	234 340,56	LU1111643042
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1 650 779,76	-	1 853 684,28	202 904,52	LU1626216888
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	1 146 581,87	-	1 161 572,07	14 990,20	LU0444973100
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>84 251 426,41</b>	<b>-</b>	<b>88 283 497,57</b>	<b>4 032 071,16</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>84 251 426,41</b>	<b>-</b>	<b>88 283 497,57</b>	<b>4 032 071,16</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



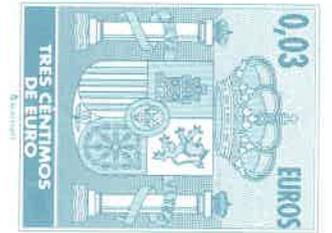
002522822

Abante Bolsa Absoluta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO S&P 500 50	USD	756 067,37	767 127,77	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>756 067,37</b>	<b>767 127,77</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	3 202 500,00	32 655,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>3 202 500,00</b>	<b>32 655,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 958 567,37</b>	<b>799 782,77</b>	

CLASE 8.ª



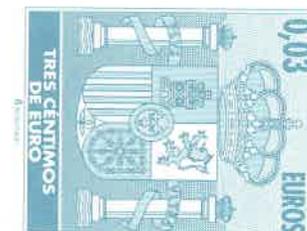
002522823

Abante Bolsa Absoluta, F.I.

Anexo III. 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>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	7 222 232,71	-	7 609 939,62	387 706,91	ES0173751035
IIC Cartesio Y FI	EUR	14 143 846,26	-	17 745 303,25	3 601 456,99	ES0182527038
IIC AzValor Internacional FI	EUR	6 602 712,76	-	6 437 591,49	(165 121,27)	ES0112611001
IIC Lierde SICAV	EUR	6 111 172,82	-	6 853 306,14	742 133,32	ES0158457038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>34 079 964,55</b>	<b>-</b>	<b>38 646 140,50</b>	<b>4 566 175,95</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	3 000 000,00	130,33	3 000 887,86	887,86	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>130,33</b>	<b>3 000 887,86</b>	<b>887,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>37 079 964,55</b>	<b>130,33</b>	<b>41 647 028,36</b>	<b>4 567 063,81</b>	

CLASE 8.2



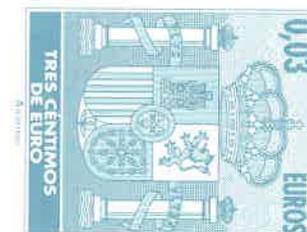
002522824

Abante Bolsa Absoluta, F.I.

Anexo III. 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 BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	8 703 880,84	-	9 423 686,96	719 806,12	LU1725388430
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	6 350 004,00	-	6 527 450,60	177 446,60	LU0687944396
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	9 917 339,76	-	15 079 141,00	5 161 801,24	LU0583243455
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	7 774 238,12	-	10 030 571,76	2 256 333,64	DE000A1C5D13
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	3 700 002,00	-	5 321 023,32	1 621 021,32	LU0463469121
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	7 800 134,80	-	12 072 590,35	4 272 455,55	LU0433182176
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	6 568 427,76	-	7 164 235,04	595 807,28	IE00B520F527
IIC Putnam Total Return-M	EUR	3 999 079,13	-	4 582 657,29	583 578,16	IE00B16D6Z69
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	10 398 226,21	-	11 230 604,32	832 378,11	LU0853555893
IIC Magallanes Value Investors UCITS- Iberian Equi	EUR	5 148 851,63	-	5 920 127,22	771 275,59	LU1330191971
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	8 995 669,76	-	9 007 652,68	11 982,92	LU1505874849
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	10 596 422,36	-	12 297 739,78	1 701 317,42	LU0289523259
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	6 000 001,00	-	5 988 522,31	(11 478,69)	IE00BWH63500
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	10 004 602,44	-	10 257 240,84	252 638,40	IE00B7WC3B40
IIC Bestinver Sicav-Bestinver Internacional - R	EUR	10 624 894,75	-	12 329 371,74	1 704 476,99	LU0389173401
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	15 149 904,59	-	15 442 713,00	292 808,41	FR0012365013
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	9 782 677,82	-	9 938 135,62	155 457,80	LU0151325312
IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	8 976 282,84	-	9 213 274,64	236 991,80	LU1245470676
IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	9 004 951,08	-	9 264 845,76	259 894,68	LU0599947438
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	5 166 402,35	-	6 779 320,73	1 612 918,38	LU0244071956
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>164 661 993,24</b>	<b>-</b>	<b>187 870 904,96</b>	<b>23 208 911,72</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>164 661 993,24</b>	<b>-</b>	<b>187 870 904,96</b>	<b>23 208 911,72</b>	

CLASE 8.ª



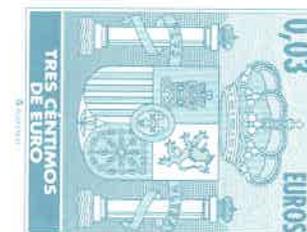
002522825

Abante Bolsa Absoluta, F.I.

Anexo IV. 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	248 729,27	251 515,96	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>248 729,27</b>	<b>251 515,96</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	8 186 195,53	100 160,51	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>8 186 195,53</b>	<b>100 160,51</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Nasdaq-100 Index 20	USD	1 227 836,63	1 248 760,48	20/03/2020
FUTURO S&P 500 50	USD	3 137 167,83	3 169 439,99	20/03/2020
FUTURO Ibex 35 10	EUR	1 632 425,00	1 619 811,00	17/01/2020
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	10 563 330,74	10 515 780,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>16 560 760,20</b>	<b>16 553 791,47</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	9 791 332,10	344 141,25	18/09/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>9 791 332,10</b>	<b>344 141,25</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	5 457 463,88	109 791,33	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>5 457 463,88</b>	<b>109 791,33</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>40 244 480,98</b>	<b>17 359 400,52</b>	

CLASE 8.ª



002522826



CLASE 8.<sup>a</sup>



002522827

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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

Terminamos un año para recordar, o, pensándolo mejor, para olvidar lo antes posible. Los mercados han tenido un comportamiento decente, pero la pandemia se ha cobrado un peaje importante en vidas y en dramas económicos para una parte considerable de la población mundial. Hemos asistido a una de las más rápidas caídas bursátiles de la historia y a una fuerte recuperación posterior. Más allá del negativo comportamiento del Ibex-35 o, en general, de las bolsas europeas, una cartera de renta variable global ha conseguido resultados positivos en el año.

El índice mundial de renta variable ganaba un 4,64% en el año, medido en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 9,38% en el S&P 500 y un 31,94% el Nasdaq, ambos en euros. Europa retrocedía un 5,38%, y España destacaba por ser uno de los mercados más penalizados del año, con una caída del 15.45%.

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 80% por segundo año consecutivo.

El 2020 va a ser uno de los peores años en cuanto a actividad económica que se recuerdan. En su revisión de octubre el Fondo Monetario Internacional estimaba una caída del PIB mundial del 4,4%, de un 8,3% para la Eurozona y del 12,8% para España.

Entrando en 2021, nos encontramos, a nivel mundial, en lo que podría ser el peor momento de la pandemia si nos atenemos a los recientes números de casos y fallecimientos. En Estados Unidos se aproximan a los cuatro mil muertos diarios. Reino Unido acaba de decretar su tercer confinamiento duro e incluso Japón, que tan bien había capeado las primeras olas, se está planteando la declaración del estado de emergencia a raíz de las elevadas cifras de contagios (para sus estándares, pues en relativo siguen siendo buenas) de los últimos días. La celebración de las fiestas navideñas y el invierno no auguran una mejoría, al menos, para las próximas semanas.

Los mercados, con su marcha alcista de los últimos meses, habían decidido poner las luces largas y anticipar que, más allá de lo complicados que van a ser los próximos dos o tres meses, la distribución de las vacunas ya aprobadas -o en camino de serlo-, permitiría cierta vuelta a la normalidad que se haría más palpable conforme nos fuésemos acercando a los meses de verano. Ahora, con las mutaciones detectadas en el virus (¿cómo de efectivas serán las vacunas aprobadas frente a las nuevas cepas?) y la lentitud con la que se está vacunando empiezan a surgir las dudas sobre el citado proceso de normalización.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002522828

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

El FMI espera un crecimiento del PIB mundial del 5,2% en 2021. Este vendría liderado por los países emergentes (+6,0%), y en particular por China que, además de no caer en recesión el año pasado, se estima pueda crecer un 8,2% en 2021. Tal y como están las cosas, no es descartable una rebaja de las estimaciones de crecimiento, sobre todo para el primer trimestre de 2021.

En Estados Unidos, los demócratas acaban de asegurarse el control del Senado después de ganar los dos senadores pendientes en el Estado de Georgia. Las implicaciones pueden ser importantes. Con el control de ambas cámaras, los demócratas tendrán más fácil aprobar nueva regulación. En el lado positivo se sitúan las expectativas de mayores impulsos fiscales en caso de que se estimen necesarios, incluyendo un plan de infraestructuras. En el lado negativo, parte de esa nueva regulación, si nos atenemos a las proclamas demócratas en las elecciones, se dirigirá a la subida de impuestos a empresas y rentas más altas y a regulación de determinados sectores, como el financiero o tecnológico. A corto plazo, dada la situación económica actual, es probable que no se materialice la subida de impuestos, lo que ayudaría a una más rápida recuperación.

En Europa, una vez acordado el Brexit, la atención se pondrá en la aplicación del fondo de recuperación (Next Generation EU), dotado con 750.000 millones de euros para ayudar a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia y conseguir una Europa mejor adaptada a los retos futuros. Hasta que estos recursos se pongan en circulación el Banco Central Europeo seguirá con una política monetaria muy expansiva al menos durante todo el año 2021, como determinó en su última reunión de diciembre. El gran evento político del año serán las elecciones presidenciales en Alemania donde, tras la renuncia de Merkel, conoceremos en septiembre al nuevo canciller alemán y, de facto, a uno de los líderes más importantes de la Unión Europea.

Las empresas, sobre todo en Estados Unidos, están demostrando bastante resiliencia en un año tan complicado como 2020. Los sectores más afectados por la falta de movilidad están presentando malos resultados. Sin embargo, en su conjunto, los beneficios de las empresas son más que razonables para el año que hemos vivido. Se espera una caída de los beneficios próxima al 15% en 2020 (lejos del 40% que se llegó a anticipar hace unos meses) que pueda recuperarse este año, donde se espera un crecimiento del 22%. Las empresas siguen financiándose a tipos de interés históricamente bajos y, además, enfrentan el 2021 en general con plantillas más ajustadas después de los despidos producidos durante los últimos meses.



002522829

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Abante Bolsa Absoluta, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

El fondo ha mantenido durante todo el primer semestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión en depósitos de Banco Caminos, casi un 2%, puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. Aunque no se ha cambiado el nivel de riesgo del fondo, sí se ha producido un cambio importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido casi todos los fondos value de la cartera -Bestinver, AzValor, Magallanes, LTIF. Se han vendido fondos de renta variable europea como Lierde y Melchior. Y también algunos fondos mixtos como Sycomore, Putnam y Salar. Se ha invertido en fondos globales con un sesgo de inversión en empresas de calidad: Morgan Stanley Global Brands, Natixis Thematics, JOHambro Global Opportunities y Fundsmith. En mixtos se ha invertido en Capital Global Allocation y en renta fija en el Vontobel Global Unconstrained.

El fondo ha mantenido durante todo el segundo semestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión en depósitos de Banco Caminos, casi un 2,7%. Aunque no se ha cambiado el nivel de riesgo del fondo, sí se ha producido un cambio muy importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido 16 fondos - fundamentalmente los mixtos y varios de renta variable de gestión muy activa- y se ha invertido en 21 fondos nuevos, de renta variable (globales, de Estados Unidos, Europa, Japón y Emergentes) y de renta fija (como se puede apreciar en detalle en el apartado 3.1). A finales de año, se ha abierto una inversión en fondos que puedan beneficiarse de una mayor normalización económica (recovery trade): Robeco US Premium, Artisan Global Value y el ETF S&P 500 equal weight. También se ha invertido en un fondo de tecnología de Threadneedle.

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 se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nasdaq 100 y EUR/USD. El fondo cierra el año con una posición vendida de futuros de renta variable por importe del 0,7% del patrimonio del fondo en el S&P 500. Se mantiene a cierre de ejercicio una cobertura vía opciones sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento marzo 2021 para proteger un 3% del patrimonio del fondo de una posible caída a partir del nivel 3050 del índice.



002522830

**CLASE 8.ª**

**Abante Bolsa Absoluta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **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.

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

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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>



ON5714844

**Abante Bolsa Absoluta, 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 2021 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002522799 al 002522826 Del 002522827 al 002522830
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002522831 al 002522858 Del 002522859 al 002522862
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002522863 al 002522890 Del 002522891 al 002522894

**FIRMANTES:**

Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

Joaquín Casasús Olea  
Consejero

María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

Ángel Olea Rico  
Consejero