

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ábaco Global Value Opportunities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.
Otra información: Informe de gestión	

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 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 en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

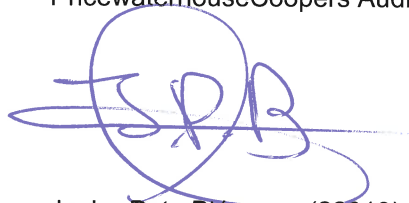
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

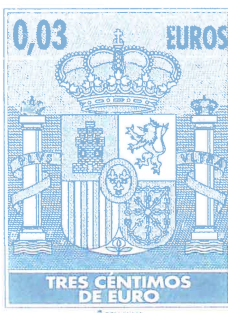
14 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10630
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



002602536

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 903 765,79	46 271 745,98
Deudores	558 864,74	677 516,97
Cartera de inversiones financieras	39 696 656,91	41 056 221,08
Cartera interior	9 981 582,84	9 151 770,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 981 570,44	9 151 757,32
Instituciones de Inversión Colectiva	12,40	13,27
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	29 715 074,07	31 841 986,32
Valores representativos de deuda	-	695 019,21
Instrumentos de patrimonio	29 289 487,75	30 110 992,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	425 586,32	1 035 974,72
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	62 464,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	648 244,14	4 538 007,93
TOTAL ACTIVO	40 903 765,79	46 271 745,98

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



CLASE 8.^a



002602537

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 762 152,90	46 148 148,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 762 152,90	46 148 148,21
Capital	-	-
Partícipes	47 148 926,78	39 918 303,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 386 773,88)	6 229 844,55
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	141 612,89	123 597,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	87 269,55	115 357,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	54 343,34	8 240,44
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 903 765,79	46 271 745,98
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	13 601 289,15	17 440 255,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 133 414,94	92 572,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 467 874,21	17 347 682,62
Otras cuentas de orden	13 744 008,10	10 600 907,71
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	13 744 008,10	10 600 907,71
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 345 297,25	28 041 162,96

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



CLASE 8.ª



002602538

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(348 334,96)	(361 994,27)
Comisión de gestión	(244 559,82)	(302 953,57)
Comisión de depositario	(28 611,13)	(35 663,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(75 164,01)	(23 377,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(348 334,96)	(361 994,27)
Ingresos financieros	575 389,06	1 181 064,52
Gastos financieros	(4 968,17)	(4 871,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 058 620,31)	4 600 264,64
Por operaciones de la cartera interior	9 110,35	(654 172,18)
Por operaciones de la cartera exterior	(4 818 013,60)	4 770 211,08
Por operaciones con derivados	(249 717,06)	484 225,74
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(198 712,04)	84 405,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 351 527,46)	749 929,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(595 528,26)	(1 700,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 039 255,57)	2 201 378,85
Resultados por operaciones con derivados	283 256,37	(1 449 748,63)
Otros	-	-
Resultado financiero	(6 038 438,92)	6 610 793,42
Resultado antes de impuestos	(6 386 773,88)	6 248 799,15
Impuesto sobre beneficios	-	(18 954,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 386 773,88)	6 229 844,55

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.

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

(6 386 773,88)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(6 386 773,88)

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 2019	39 918 303,66	-	-	6 229 844,55	-	-	46 148 148,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 918 303,66	-	-	6 229 844,55	-	-	46 148 148,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 386 773,88)	-	-	(6 386 773,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 229 844,55	-	-	(6 229 844,55)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	5 666 717,84	-	-	-	-	-	5 666 717,84
Reembolsos	(4 665 939,27)	-	-	-	-	-	(4 665 939,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	47 148 926,78	-	-	(6 386 773,88)	-	-	40 762 152,90

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.



CLASE 8.^a



002602539

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



A) 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 229 844,55
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 229 844,55

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



002602540



CLASE 8.ª



002602541

Ábaco Global Value Opportunities, 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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2014 bajo la denominación social de Ábaco Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de noviembre de 2014 con el número 4.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros. La inversión mínima inicial y a mantener no se aplica a partícipes contrapartes elegibles, clientes profesionales según LMV, clientes con contratos de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o asesoramiento que no permita retener y/o aceptar incentivos según la normativa vigente, partícipes de IIC absorbidas por esta clase del Fondo y partícipes que lo fueran a la fecha 28/10/2016.

Con fecha 28 de octubre de 2016 se produjo el cambio de denominación de la clase A ya existente por la clase I.

- Clase B: clase de participaciones dirigida a empleados y consejeros de Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., así como a sus cónyuges y familiares hasta primer grado por afinidad o consanguinidad, e inversores ya existentes en esta clase de participación a 28 de octubre de 2016.
- Clase R: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 28 de octubre de 2016.
- Clase C: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 1 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



002602542

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002602543

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, salvo en las participaciones de Clase B, donde se aplica un porcentaje del 3% sobre el importe reembolsado en las participaciones con una antigüedad inferior a 3 años.



CLASE 8.ª



002602544

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002602545

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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 de la Sociedad. 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.

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.



CLASE 8.ª



002602546

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



002602547

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



002602548

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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.

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



002602549

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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



002602550

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

(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".



002602551

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



002602552

Ábaco Global Value Opportunities, 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	197 947,25	398 433,68
Administraciones Públicas deudoras	360 917,49	279 083,29
	<u>558 864,74</u>	<u>677 516,97</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros 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	2019
Impuesto sobre beneficio anticipado	14 079,51	30 923,30
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	114 307,18	210 856,91
Retenciones de ejercicios anteriores	232 530,80	37 303,08
	<u>360 917,49</u>	<u>279 083,29</u>

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	1 712,69	26 748,58
Operaciones pendientes de liquidar	2 061,57	1 814,38
Otros	83 495,29	86 794,37
	<u>87 269,55</u>	<u>115 357,33</u>



CLASE 8.ª



002602553

Ábaco Global Value Opportunities, 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 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	1 712,69	7 793,98
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	18 954,60
	<u>1 712,69</u>	<u>26 748,58</u>

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

Durante los ejercicios 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
Cartera interior	<u>9 981 582,84</u>	<u>9 151 770,59</u>
Instrumentos de patrimonio	9 981 570,44	9 151 757,32
Instituciones de Inversión Colectiva	12,40	13,27
Cartera exterior	<u>29 715 074,07</u>	<u>31 841 986,32</u>
Valores representativos de deuda	-	695 019,21
Instrumentos de patrimonio	29 289 487,75	30 110 992,39
Derivados	425 586,32	1 035 974,72
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>62 464,17</u>
	<u>39 696 656,91</u>	<u>41 056 221,08</u>

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.



002602554

CLASE 8.^a

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	225 804,90	3 653 423,43
Cuentas en divisa	422 439,24	884 584,50
	<u>648 244,14</u>	<u>4 538 007,93</u>

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 205 208,76</u>	<u>12 765 999,49</u>	<u>5 669 721,17</u>	<u>121 223,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 891 298,54</u>	<u>2 723 358,22</u>	<u>1 239 341,65</u>	<u>26 213,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,54</u>	<u>4,69</u>	<u>4,57</u>	<u>4,62</u>
Número de partícipes	<u>123</u>	<u>31</u>	<u>158</u>	<u>6</u>



002602555

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

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

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	13 744 008,10	10 600 907,71
	13 744 008,10	10 600 907,71



CLASE 8.ª



002602556

Ábaco Global Value Opportunities, 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, 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 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 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, a 31 de diciembre de 2020, pendiente 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.



002602557

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	4 080 213,80	-	3 687 631,70	(392 582,10)	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	201 717,50	-	170 373,84	(31 343,66)	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	1 650 205,51	-	1 450 420,00	(199 785,51)	ES0105130001
APPLUS SERVICES SA	EUR	74 128,30	-	119 064,00	44 935,70	ES0105022000
GRIFOLS	EUR	66 376,71	-	64 764,00	(1 612,71)	ES0171996095
PROSEGUR	EUR	2 024 123,81	-	1 498 862,90	(525 260,91)	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1 574 539,38	-	1 135 856,00	(438 683,38)	ES0105229001
INDITEX	EUR	57 843,90	-	65 100,00	7 256,10	ES0148396007
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 728 361,54	-	1 771 418,00	43 056,46	ES0105630315
FERROVIAL SA	EUR	18 971,47	-	18 080,00	(891,47)	ES0118900010
		11 476 481,92	-	9 981 570,44	(1 494 911,48)	
TOTALES Acciones admitidas cotización						
Acciones y participaciones Directiva	EUR	10,42	-	12,40	1,98	ES0140072002
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I		10,42	-	12,40	1,98	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
		11 476 492,34	-	9 981 582,84	(1 494 909,50)	
TOTAL Cartera Interior						



CLASE 8.^a



002602558

Ábaco Global Value Opportunities, 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
Acciones admitidas cotización						
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	1 253 760,26	-	1 909 563,28	655 803,02	US6081901042
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	341 114,33	-	471 080,55	129 966,22	US0268747849
FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	USD	1 151 572,88	-	1 167 944,99	16 372,11	CA3038971022
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	1 760 248,00	(4 685 955,89)	CH0043238366
SONAECON SGPS S.A	EUR	98 912,42	-	61 559,40	(37 353,02)	PTSNCOAM0006
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	92 623,45	-	73 554,00	(19 069,45)	FR0000121725
DIGNITY	GBP	45 296,09	-	76 578,64	31 282,55	GB00BRB37M78
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	1 350 488,06	-	1 467 869,19	117 381,13	US2044481040
TEEKAY CORPORATION	USD	879 776,80	-	718 126,23	(161 650,57)	MHY8564M1057
ATLAS AMERICA	USD	931 808,57	-	1 303 533,07	371 724,50	MHY0436Q1098
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	3 239 937,11	-	2 975 351,90	(264 585,21)	BE0974293251
GRUPO MEXICO SAB	MXN	152 725,25	-	211 186,76	58 461,51	MXP370841019
GALP ENERGIA	EUR	1 129 878,06	-	996 205,20	(133 672,86)	PTGALOAM0009
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 494 442,83	-	2 210 414,87	(1 284 027,96)	GB0008706128
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	362 964,00	(410 160,28)	FR0000131906
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	45 492,20	-	52 890,58	7 398,38	MX01Q0000008
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2 303 421,11	-	1 641 122,80	(662 298,31)	CA46016U1084
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	MXN	261 770,43	-	361 612,04	99 841,61	MXP001661018
ULKER BISKUVI SANAYI	USD	1 266 942,38	-	1 134 087,18	(132 855,20)	US9037421040
IBERSOL SGPS	EUR	1 275 567,79	-	1 101 006,00	(174 561,79)	PTBSOAM0008
LSL PROP	GBP	1 286 885,95	-	1 790 552,52	503 666,57	GB00B1G5HX72
EXMAR NV	EUR	572 664,12	-	477 125,00	(95 539,12)	BE0003808251
FAIRFAX FINANACIAL	USD	2 971 772,51	-	2 119 711,28	(852 061,23)	CA3039011026
RIETER HOLDING AG	CHF	227 486,06	-	160 856,87	(66 629,19)	CH0003671440
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	USD	177 081,67	-	256 521,77	79 440,10	US40051E2028
NOBIA AB	SEK	280 780,30	-	266 118,87	(14 661,43)	SE0000949331
GOLAR LNG	USD	1 381 449,46	-	1 143 053,37	(238 396,09)	BMG9456A1009
SEAWAYS	USD	836 042,96	-	765 970,04	(70 072,92)	MHY410531021
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	655 541,99	-	288 937,39	(366 604,60)	MX01HO090008
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	516 440,40	-	689 033,97	172 593,57	IL0002810146
TEEKAY CORPORATION	USD	4 131 355,20	-	1 234 984,57	(2 896 370,63)	MHY8564W1030
DRILLING	DKK	119 430,98	-	39 723,42	(79 707,56)	DK0061135753
TOTALES Acciones admitidas cotización		39 691 789,79	-	29 289 487,75	(10 402 302,04)	
TOTAL Cartera Exterior		39 691 789,79	-	29 289 487,75	(10 402 302,04)	



CLASE 8.ª



002602559

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
Compra de opciones "call"				
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 1	USD	182 153,45	20 091,06	19/01/2021
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	456 233,61	29 925,49	22/05/2021
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	200 842,11	11 800,92	24/01/2022
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	221 278,93	23 501,96	24/01/2022
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	1 072 906,84	340 266,89	24/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		2 133 414,94	425 586,32	
Otros compromisos de compra				
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLA	EUR	-	12,40	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	12,40	
Futuros vendidos				
EURO-CHF 125000	CHF	1 371 652,64	1 374 390,06	17/03/2021
EURO- DOLAR 125000	USD	10 096 221,57	10 149 864,93	17/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		11 467 874,21	11 524 254,99	
TOTALES		13 601 289,15	11 949 853,71	



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



CLASE 8.ª



002602561

Ábaco Global Value Opportunities, 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
Renta fija privada cotizada						
TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	476 836,19	13 991,59	470 923,54	(5 912,65)	US87900YAE32
ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	264 791,45	48 472,58	224 095,67	(40 695,78)	CH0253592783
TOTALES Renta fija privada cotizada		741 627,64	62 464,17	695 019,21	(46 608,43)	
Acciones admitidas cotización						
TEEKAY CORPORATION	USD	1 463 613,00	-	1 767 204,14	303 591,14	MHY8564M1057
COCA COLA COMPANY	MXN	877 801,66	-	823 370,71	(54 430,95)	MX01KO000002
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	428 127,00	(344 997,28)	FR0000131906
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 160 308,17	-	3 345 813,31	185 505,14	GB0008706128
GRUPO MEXICO SAB	MXN	2 116 003,20	-	2 065 525,01	(50 478,19)	MXP370841019
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	1 255 988,05	-	1 153 180,60	(102 807,45)	BE0974293251
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 162 907,31	-	1 463 497,12	300 589,81	GB00000456144
MOELLER-MAERSK	DKK	217 809,98	-	250 151,89	32 341,91	DK0010244425
HORNBACH BAUMARKT AG	EUR	1 047 245,36	-	861 181,00	(186 064,36)	DE0006084403
SONAEOM SGPS S.A	EUR	98 912,42	-	87 282,44	(11 629,98)	PTSNCOAM0006
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	2 784 083,77	(3 662 120,12)	CH0043238366
KRAFT	USD	2 560 975,20	-	1 926 997,68	(633 977,52)	US5007541064
LA DORIA	EUR	38 896,38	-	44 317,50	5 421,12	IT0001055521
IBERSOL SGPS	EUR	194 406,53	-	195 928,00	1 521,47	PTBSOAM0008
TEEKAY CORPORATION	USD	4 338 628,88	-	2 930 678,07	(1 407 950,81)	MHY8564W1030
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	1 062 709,02	-	812 874,84	(249 834,18)	MX01HO090008
GOLAR LNG	USD	883 489,17	-	906 108,09	22 618,92	BMG9456A1009
NOBIA AB	SEK	48 698,18	-	50 526,24	1 828,06	SE0000949331
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1 752 916,99	-	2 057 382,06	304 465,07	CA46016U1084
RIETER HOLDING AG	CHF	227 486,06	-	229 019,45	1 533,39	CH0003671440
DRILLING	DKK	119 430,98	-	90 451,45	(28 979,53)	DK0061135753
HARTMANN A/S	DKK	1 039 236,20	-	1 119 775,17	80 538,97	DK0010256197
EXMAR NV	EUR	634 046,38	-	617 760,00	(16 286,38)	BE0003808251
LSL PROP	GBP	683 727,66	-	728 172,54	44 444,88	GB00B1G5HX72
FAIRFAX FIANACIAL	USD	3 444 107,45	-	3 371 584,31	(72 523,14)	CA3039011026
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 648 672,40	-	30 110 992,39	(5 537 680,01)	
TOTAL Cartera Exterior		36 390 300,04	62 464,17	30 806 011,60	(5 584 288,44)	



CLASE 8.^a



002602562

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



CLASE 8.ª



002602563



CLASE 8.ª



002602564

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el cuarto trimestre del año las principales bolsas mundiales han mantenido una tendencia alcista, destacando las europeas, frente a la americana.

Hemos empezado a ver el principio de la rotación de carteras que como otras veces hemos comentado tiende a producirse con los cambios en los ciclos económicos. Al entrar en un periodo de recuperación económica como prevemos se produzca en los próximos años, son las compañías que tienen un carácter más cíclico las que se ven más beneficiadas. Es por ello por lo que, suele producirse la mencionada rotación de sectores, desde los considerados de mayor "crecimiento", a estos sectores más cíclicos. Sin embargo, las crisis se dejan por el camino a numerosas empresas cíclicas y también son muchas las que salen muy penalizadas de ellas. Es aquí donde entra el trabajo y esfuerzo realizado durante tanto tiempo para permitirnos identificar y seleccionar aquellas de mayor calidad, con una posición financiera sólida, con ventajas competitivas en su sector, dirigidas por los mejores grupos gestores y que han continuado creando valor durante la crisis.

Estas, a pesar de lo mencionado han llegado a cotizar a múltiplos inferiores a los de la crisis de 2008, con un diferencial con respecto a las de "crecimiento" nunca visto antes y en muchos casos con múltiplos similares a todo su sector. Sin embargo, estamos empezando poco a poco a ver como son estas las que han aumentado más su valor de mercado frente al resto de compañías, por lo que estamos convencidos del futuro prometedor que tienen estas compañías.

El fondo Abaco Global Value Opportunities sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su precio de mercado. En este sentido, las correcciones de precios, más acusadas en momentos como los actuales nos han permitido retocar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales a buenos precios.

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

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2020 se sitúa en 40.762.152,90 de euros. Este se ha visto disminuido un 11,67% desde la misma fecha del año anterior.

En el año 2020 el valor liquidativo de la clase I del fondo disminuyó resultando en una rentabilidad anual del -12,99%. Para la clase B del fondo, en una rentabilidad anual de -12,82%. Para la clase R del fondo, en una rentabilidad anual de -13,25%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo disminuyó resultando en una rentabilidad anual de -13,72%.

El número de partícipes, entre todas las clases, ha aumentado desde 294 a 318 suponiendo esto un aumento del 8,16%.



CLASE 8.ª



002602565

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Abaco Capital gestiona únicamente dos estrategias, el fondo Abaco Renta Fija Mixta Global y el fondo Abaco Global Value Opportunities. El fondo Abaco Renta Fija Mixta Global obtuvo en 2020 una rentabilidad anual de -6.92%. El fondo Abaco Global Value Opportunities obtuvo en 2020 una rentabilidad anual de -12.99%. (Datos de rentabilidades relativos a la clase I de ambos fondos).

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 1,58. El porcentaje de cartera invertida del fondo ha aumentado en relación a los dos últimos años que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: porque encontramos oportunidades atractivas, derivadas en este caso de la sobre-reacción del mercado, que se traduce en grandes caídas de precios. Hemos podido así, aumentar posiciones en compañías que teníamos en cartera a un precio con un gran descuento en relación al valor intrínseco de las mismas, además de estudiar e incorporar nuevas ideas que en otras ocasiones nos parecían compañías de calidad pero que quizás estaban a precios demasiado altos.

En las principales posiciones destacan Gestamp, Ab. Inbev, Lloyds y Fairfax Financial Holdings. Las posiciones que más han contribuido este trimestre a la rentabilidad han sido Lloyds y Gestamp. Las que peor se han comportado son Teekay Corp y CIA de Minas Buenaventura.

Durante el año 2020 las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera son: Grupo México, Mohawk Industries e ICL Group. Las que menos Teekay Corporation y Lloyds.

Las inversiones realizadas durante el periodo se han basado tanto en el aumento de posiciones existentes como en inversiones en compañías nuevas (haciendo poco a poco la posición, debido a la alta volatilidad del mercado).

Hemos aumentado nuestras posiciones en Ulker Biskuvi, Ibersol, Prosegur, Prosegur Cash, Galp, Grupo Aeroportuario del Sureste, LSL Properties y Mohawk Industries. Como nuevas incorporaciones están las compañías de Ferrovial y Grifols.

La cartera consta de cuarenta y dos (42) acciones, y desde finales de enero no tiene bonos.

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



CLASE 8.^a



002602566

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

El fondo utiliza derivados únicamente como cobertura. En este sentido, mantiene coberturas de divisa, tanto de Euro-Dólar como Euro-Franco Suizo.

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

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

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

El fondo tiene un poder de revalorización medio superior al 100%* que se apoya en el valor intrínseco de las compañías en las que hemos aumentado e invertido (comparado al precio al que están cotizando en el mercado), con un plazo de 3 a 5 años. No hacemos previsiones de los mercados, ni invertimos en acciones intentando predecir los movimientos de sus precios en bolsa.

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

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Perspectivas 2021

Continuamos con una visión muy similar a la de hace unos meses e incluso nos mostramos más positivos de cara a este 2021 debido a la llegada de las vacunas, el acuerdo del BREXIT y la quita de incertidumbre de las elecciones americanas. Por ello, estamos convencidos que las compañías que tenemos en cartera se van a ver fuertemente beneficiadas durante los próximos años.



CLASE 8.^a



002602567

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La llegada de las vacunas supone un punto de inflexión en la lucha contra la pandemia y gracias a las cuales creemos que la situación sanitaria puede estar normalizada en gran medida para el segundo semestre de este año. Esta recuperación sanitaria llevará de la mano el cese de los confinamientos y la recuperación económica. Por ello, creemos que las empresas que tenemos en cartera son una oportunidad única y tras pasar una de las crisis más difíciles de los últimos años, han salido reforzadas, teniendo unas magníficas perspectivas futuras.

Además, la pandemia ha llevado a las grandes potencias mundiales a emprender una fuerte política expansiva con el objetivo de conseguir una reactivación de la economía. En Europa vemos tipos de interés al 0% y un presupuesto de 1.8 billones de euros para los años 2021-2027. En el caso de Estados Unidos, la misma bajada de tipos de interés al 0% y un presupuesto de dos billones de dólares en recompra de deuda y activos, en Japón 540 billones de dólares y políticas similares en China y Reino Unido.

Las compañías cíclicas de calidad con las que contamos en el fondo se ven muy favorecidas cuando comienza la recuperación puesto que se consolidan en sus mercados y asientan sus posiciones de liderazgo consiguiendo posiciones estratégicas más favorables. Es por ello que durante la progresiva recuperación económica crecen con mayor rapidez al igual que sus resultados lo hacen de manera exponencial. Es en momentos como los actuales, en la salida de las crisis cuando estas empresas destacan, como lo han hecho en las anteriores. Se debe principalmente a las ventajas competitivas frente al resto de la industria, los equipos gestores de carácter excepcional y la solidez de los balances.

Creemos que es una oportunidad única para invertir en este tipo de empresas y continuamos haciendo un posicionamiento de la cartera hacia ellas.

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.



CLASE 8.^a
GRUPO 801



002602568

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., en fecha 25 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, correspondientes 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 002602536 al 002602563 Del 002602564 al 002602568

FIRMANTES:

D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente

D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Consejero

Dª. BELEN AGUIAR GONZÁLEZ ALLER
Consejera

Dª. MARÍA PONT LOPEZ
Consejera

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Consejero



Dª. BELEN AGUIAR GONZÁLEZ ALLER
Consejera



Dª. MARÍA PONT LOPEZ
Consejera