

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Abaco Capital S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
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 misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de 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 Abaco Capital S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. 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 al 31 de diciembre de 2017, 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 algún mercado organizado 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 2017, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Fusión de Instituciones de Inversión Colectiva</i>	
Durante el ejercicio 2017 se ha producido una operación de fusión por absorción de una institución de inversión colectiva que ha supuesto un impacto significativo en los estados financieros del Fondo absorbente, circunstancia que implica un riesgo de incorrecciones en el proceso y registro contable de la absorción. Por lo indicado anteriormente, identificamos la fusión realizada como un aspecto relevante a considerar en la auditoría. En la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas se detallan las fechas claves, las autorizaciones recibidas y la ecuación de canje de la fusión realizada, asimismo se detalla las principales magnitudes del balance de fusión de la Sociedad de Inversión de Capital Variable absorbida.	Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de la Sociedad absorbida en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes: • Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la Sociedad de Inversión de Capital Variable, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión. • Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora del Fondo. • Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de la Sociedad absorbida en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. • Comprobamos la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad absorbida a la fecha de fusión, 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 dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la operación de fusión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo.

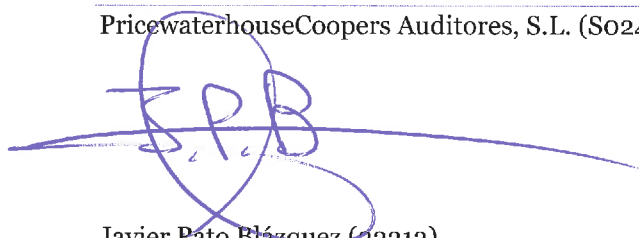
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con 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 del Fondo, 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 del Fondo 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.

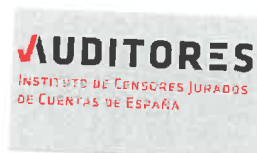
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10001

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9837669

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 858 158,07	11 495 090,46
Deudores	255 910,09	162 790,21
Cartera de inversiones financieras	40 108 953,02	9 187 267,66
Cartera interior	8 017 027,45	1 709 602,57
Valores representativos de deuda	499 765,13	450 000,00
Instrumentos de patrimonio	7 517 248,99	1 259 602,57
Instituciones de Inversión Colectiva	13,33	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	32 000 907,54	7 470 425,41
Valores representativos de deuda	3 800 820,36	260 184,21
Instrumentos de patrimonio	23 002 392,02	6 092 419,13
Instituciones de Inversión Colectiva	3 577 169,99	1 100 134,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 620 525,17	17 687,16
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	91 018,03	7 239,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 493 294,96	2 145 032,59
TOTAL ACTIVO	43 858 158,07	11 495 090,46

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



OM9837670

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 548 661,63	11 411 093,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 548 661,63	11 411 093,92
Capital	-	-
Partícipes	42 005 743,91	10 102 797,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 542 917,72	1 308 296,34
(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	309 496,44	83 996,54
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	309 496,44	83 996,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 858 158,07	11 495 090,46
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	36 953 028,94	4 341 529,38
Compromisos por operaciones largas de derivados	273 815,10	125 223,45
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36 679 213,84	4 216 305,93
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 953 028,94	4 341 529,38

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



OM9837671

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(316 981,73)	(133 950,12)
Comisión de gestión	(268 235,59)	(94 565,34)
Comisión de depositario	(27 008,82)	(10 040,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 737,32)	(29 344,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(316 981,73)	(133 950,12)
Ingresos financieros	331 581,78	187 287,72
Gastos financieros	(106,52)	(59,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	36 053,88	466 880,07
Por operaciones de la cartera interior	(156 113,42)	92 426,73
Por operaciones de la cartera exterior	129 911,53	356 766,18
Por operaciones con derivados	62 255,77	17 687,16
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(113 633,19)	52 557,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 621 747,07	749 032,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	807 131,27	205 388,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	937 904,40	826 037,54
Resultados por operaciones con derivados	(123 288,60)	(282 393,41)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 875 643,02	1 455 697,74
Resultado antes de impuestos	1 558 661,29	1 321 747,62
Impuesto sobre beneficios	(15 743,57)	(13 451,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 542 917,72	1 308 296,34

Las Notas 1 a 11, 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 2017.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 542 917,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 542 917,72

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 2016	10 102 797,58	-	-	1 308 296,34	-	-	11 411 093,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 102 797,58	-	-	1 308 296,34	-	-	11 411 093,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 542 917,72	-	-	1 542 917,72
Aplicación del resultado del ejercicio	1 308 296,34	-	-	(1 308 296,34)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	22 002 443,18	-	-	-	-	-	22 002 443,18
Reembolsos	(4 646 737,09)	-	-	-	-	-	(4 646 737,09)
Remanente procedente de fusiones	13 238 943,90	-	-	-	-	-	13 238 943,90
Saldos al 31 de diciembre de 2017	42 005 743,91	-	-	1 542 917,72	-	-	43 548 661,63

Las Notas 1 a 11, 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 2017.



CLASE 8.^a



OM9837672

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 308 296,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 308 296,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 957 623,77	-	-	6 435,13	-	-	8 964 058,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 957 623,77	-	-	6 435,13	-	-	8 964 058,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 308 296,34	-	-	1 308 296,34
Aplicación del resultado del ejercicio	6 435,13	-	-	(6 435,13)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	2 505 745,68	-	-	-	-	-	2 505 745,68
Reembolsos	(1 367 007,00)	-	-	-	-	-	(1 367 007,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	10 102 797,58	-	-	1 308 296,34	-	-	11 411 093,92



CLASE 8.^a



OM9837673



CLASE 8.^a



0M9837674

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

Con fecha 27 de abril de 2017, la Junta General de Accionistas de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., aprobó la fusión por absorción entre Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., como Sociedad Absorbida y Ábaco Global Value Opportunities, F.I., como Fondo Absorbente.

Con fecha 4 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., aprobó la fusión por absorción entre Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., como Sociedad Absorbida y Ábaco Global Value Opportunities, F.I., como Fondo Absorbente.

Según los estados financieros del día 11 de junio de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad Absorbida y el valor liquidativo de la clase I de participaciones del Fondo Absorbente resultó ser la siguiente:

- Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.	1,309126811
---------------------------------	-------------

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. recibirá por cada una de sus acciones 1,309126811 participaciones de la clase I del Fondo Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Como consecuencia del proceso de fusión, Ábaco Global Value Opportunities, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por tanto, ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



0M9837675

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La situación patrimonial de las S.I.C.A.V. absorbida a fecha de fusión era la siguiente:

	Total Activo	Patrimonio Neto
• Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.	13 288 322,65	13 238 943,90

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Ábaco Global Value Opportunities, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge el "Patrimonio neto" de la S.I.C.A.V., absorbida, hasta la fecha de la ecuación de canje.

Desde el 1 de diciembre de 2017, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros, excepto aquellos partícipes que ya lo fueran a fecha 28 de octubre de 2016. Con fecha 28 de octubre de 2016 se produjo el cambio de denominación de la clase A ya existente por la clase I.
- Clase B: clase de participaciones dirigida a empleados y consejeros de 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.

Hasta el 28 de octubre de 2016, el Fondo tenía las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que dividía el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase A: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase B: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros.



CLASE 8.^a



0M9837676

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Desde el 28 de octubre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2017 el Fondo tenía las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que dividía el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros, excepto aquellos partícipes que ya lo fueran a fecha 28 de octubre de 2016.
- Clase B: clase de participaciones dirigida a empleados y consejeros de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., así como a sus cónyuges y familiares hasta primer grado por afinidad o consanguinidad, e inversores ya existentes en esta clase de participación a 28 de octubre de 2016.
- Clase R: clase de participación sin inversión mínima inicial.

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

La gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U., hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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.



CLASE 8.^a



0M9837677

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.
- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9837678

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

Desde el 1 de diciembre de 2017 las comisiones de gestión y depositaría 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 depositaría	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Desde el 28 de octubre de 2016 y hasta el 1 de diciembre de 2017 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

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

Hasta el 28 de octubre de 2016 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,15%
Sobre rendimientos íntegros	7,00%	3,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%



CLASE 8.^a



0M9837679

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, salvo en las participaciones de Clase B, donde se aplica un porcentaje del 3% sobre el importe reembolsado en las participaciones con una antigüedad inferior a 3 años.

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



OM9837680

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

Además, a efectos de la comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que los correspondientes al ejercicio 2016 corresponden al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.^a



0M9837681

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

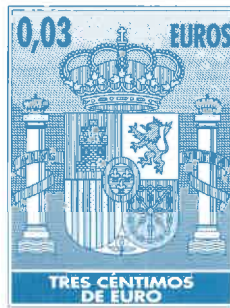
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9837682

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9837683

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

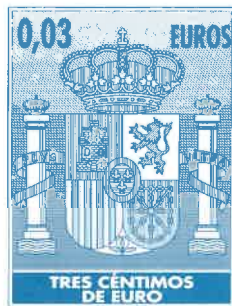
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.



CLASE 8.^a



0M9837684

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M9837685

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.^a



0M9837686

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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



CLASE 8.^a



0M9837687

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	177 217,15	123 071,28
Administraciones Públicas deudoras	69 114,81	39 668,97
Operaciones pendientes de liquidar	1 632,93	49,96
Otros	7 945,20	-
	<u>255 910,09</u>	<u>162 790,21</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Impuesto sobre beneficios anticipado	101,16	-
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 042,04	38 234,69
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	25 971,61	1 434,28
	<u>69 114,81</u>	<u>39 668,97</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	25 322,18	13 705,44
Operaciones pendientes de liquidar	111 285,50	-
Otros	172 888,76	70 291,10
	<u>309 496,44</u>	<u>83 996,54</u>



CLASE 8.^a



0M9837688

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 578,61	254,16
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 743,57	13 451,28
	<u>25 322,18</u>	<u>13 705,44</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 se ha liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2018.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	8 017 027,45	1 709 602,57
Valores representativos de deuda	499 765,13	450 000,00
Instrumentos de patrimonio	7 517 248,99	1 259 602,57
Instituciones de Inversión Colectiva	13,33	-
Cartera exterior	32 000 907,54	7 470 425,41
Valores representativos de deuda	3 800 820,36	260 184,21
Instrumentos de patrimonio	23 002 392,02	6 092 419,13
Instituciones de Inversión Colectiva	3 577 169,99	1 100 134,91
Derivados	1 620 525,17	17 687,16
Intereses de la cartera de inversión	91 018,03	7 239,68
	<u>40 108 953,02</u>	<u>9 187 267,66</u>



CLASE 8.^a



0M9837689

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Durante el ejercicio 2016, la sociedad ha mantenido cuentas a la vista en el Depositario que en ocasiones han superado el 20% del patrimonio de la IIC.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017			
	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	24 197 927,36	12 532 603,18	6 818 120,99	10,10
Número de participaciones emitidas	4 004 406,19	2 020 748,30	1 109 831,83	1,61
Valor liquidativo por participación	6,04	6,20	6,14	6,27
Número de partícipes	124	26	131	1



CLASE 8.^a



0M9837690

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2016		
	Clase I	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5 195 636,18	6 029 718,75	185 738,99
Número de participaciones emitidas	921 763,96	1 050 854,93	32 317,52
Valor liquidativo por participación	5,64	5,74	5,75
Número de partícipes	86	24	9

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M9837691

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

11. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS GESTAMP 0,200 2018-01-18	EUR	499 756,75	198,28	499 765,13	8,38	ES0505223034
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		499 756,75	198,28	499 765,13	8,38	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	2 585 675,20	-	2 823 286,94	237 611,74	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	514 772,85	-	545 623,55	30 850,70	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	29 025,88	-	43 150,00	14 124,12	ES0105130001
DIA	EUR	726 624,84	-	743 988,70	17 363,86	ES0126775032
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 608 216,83	-	1 545 264,00	(62 952,83)	ES0178165017
CAF	EUR	617 699,42	-	601 568,00	(16 131,42)	ES0121975009
OHL	EUR	1 206 774,25	-	1 214 367,80	7 593,55	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 288 789,27	-	7 517 248,99	228 459,72	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, FI I	EUR	10,42	-	13,33	2,91	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	13,33	2,91	
TOTAL Cartera Interior		7 788 556,44	198,28	8 017 027,45	228 471,01	



CLASE 8.^a



OM9837692

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS TEEKAY CORPORATION 4,250 2020-01-15	USD	1 024 005,11	38 002,59	1 014 740,84	(9 264,27)	US87900YAA10
BONOS ARYZTA AG 4,500 2019-03-28	EUR	1 022 695,00	27 978,90	984 768,36	(37 926,64)	XS1134780557
BONOS ARYZTA AG 3,500 2080-04-28	CHF	185 357,01	5 534,08	184 563,04	(793,97)	CH0253592783
BONOS ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	405 893,20	5 321,67	392 150,02	(13 743,18)	US451102BB24
BONOS OHL 2,750 2023-03-15	EUR	542 209,70	12 939,91	626 360,70	84 151,00	XS1206510569
BONOS TELEFONICA ITNL 2,625 2080-06-07	EUR	599 208,00	1 042,60	598 237,40	(970,60)	XS1731823255
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 779 368,02	90 819,75	3 800 820,36	21 452,34	
Acciones admitidas cotización						
ROSENBauer INTERNATIONAL AG	EUR	731 800,91	-	704 285,28	(27 515,63)	AT0000922554
COCA COLA COMPANY	MXN	682 178,15	-	638 668,11	(43 510,04)	MXP2861W1067
BMW	EUR	173 717,21	-	167 940,00	(5 777,21)	DE0005190037
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1 455 806,33	-	1 338 155,39	(117 650,94)	US0268747849
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	1 500 075,81	-	1 700 461,57	200 385,76	GB0008706128
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	423 324,06	-	519 945,67	96 621,61	US0846707026
GRUPO MEXICO SAB	MXN	923 481,81	-	926 653,47	3 171,66	MXP370841019
DIANA SHIPPING	USD	863 247,12	-	879 560,18	16 313,06	MHY410531021
HORNBAch BAUMARKT AG	EUR	1 195 847,55	-	1 294 506,01	98 658,46	DE0006084403
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	200 647,04	-	191 554,69	(9 092,35)	MX01HO090008
ARYZTA AG	CHF	2 320 745,09	-	2 822 402,14	501 657,05	CH0043238366
FAIRFAX FINANACIAL	USD	2 676 013,22	-	2 716 860,48	40 847,26	CA3039011026
IWG PLC	GBP	1 162 509,43	-	1 211 889,13	49 379,70	JE00BYVQYS01
SOL SPA	EUR	676 360,67	-	687 761,00	11 400,33	IT0001206769
TEEKAY CORPORATION	USD	3 046 887,95	-	3 053 357,77	6 469,82	MHY8564W1030
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	2 052 893,51	-	2 029 920,80	(22 972,71)	IL0002810146
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	1 898 009,08	-	2 118 470,33	220 461,25	MX01Q0000008
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 983 544,94	-	23 002 392,02	1 018 847,08	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	3 585 643,72	-	3 577 169,99	(8 473,73)	LU0454363739
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 585 643,72	-	3 577 169,99	(8 473,73)	
TOTAL Cartera Exterior		29 348 556,68	90 819,75	30 380 382,37	1 031 825,69	



CLASE 8.^a



OM9837693

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	251 717,71	250 734,72	21/03/2018
TOTALES Futuros comprados		251 717,71	250 734,72	
Compra de opciones "call"				
OPCION ACC.AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT	USD	22 097,39	396 964,60	19/01/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		22 097,39	396 964,60	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	2 143 163,37	2 117 617,66	16/03/2018
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	4 661 565,16	4 652 160,56	21/03/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	2 282 840,00	2 263 520,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		9 087 568,53	9 033 298,22	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	27 591 645,31	1 188 104,95	24/12/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		27 591 645,31	1 188 104,95	
TOTALES		36 953 028,94	10 869 102,49	



CLASE 8.^a



0M9837694

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS EUROPE 0,750 2017-01-05	EUR	450 000,00	(27,77)	450 000,00	-	ES00000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		450 000,00	(27,77)	450 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	42 572,49	-	39 550,00	(3 022,49)	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	297 172,09	-	360 767,44	63 595,35	ES0105130001
DIA	EUR	238 600,53	-	236 118,98	(2 481,55)	ES0126775032
MIQUEL Y COSTAS	EUR	54 566,50	-	58 905,00	4 338,50	ES0164180012
IBERPAPEL GESTION	EUR	76 617,95	-	106 095,15	29 477,20	ES0147561015
OHL	EUR	106 046,80	-	102 804,00	(3 242,80)	ES0142090317
AZKOYEN	EUR	358 574,18	-	355 362,00	(3 212,18)	ES0168561019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 174 150,54	-	1 259 602,57	85 452,03	
TOTAL Cartera Interior		1 624 150,54	(27,77)	1 709 602,57	85 452,03	



CLASE 8.^a



0M9837695

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS OHL 2.375 2022-03-15	EUR	276 134,49	7 267,45	260 184,21	(15 950,28)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		276 134,49	7 267,45	260 184,21	(15 950,28)	
Acciones admitidas cotización						
PARGESA HOLDING SA	CHF	85 594,05	-	102 039,01	16 444,96	CH0021783391
TESCO PLC	GBP	243 754,81	-	251 973,02	8 218,21	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	522 876,11	-	600 550,66	77 674,55	GB0008706128
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	269 297,90	-	349 608,14	80 310,24	US0846707026
SONAE	EUR	227 318,58	-	229 650,49	2 331,91	PTSONOAM0001
DUFY	CHF	136 907,72	-	159 921,28	23 013,56	CH0023405456
SEMAPA	EUR	43 417,33	-	52 541,40	9 124,07	PTSEMOAM0004
GRUPO MEXICO SAB	MXN	158 376,16	-	145 686,80	(12 689,36)	MX01OH010006
MARKEL CORPORATION	USD	52 521,43	-	60 202,53	7 681,10	US5705351048
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	171 620,44	-	205 611,31	33 990,87	US0288747849
LEONI AG	EUR	103 510,02	-	95 612,13	(7 897,89)	DE0005408884
DANIELI	EUR	155 823,34	-	186 979,00	31 155,66	IT0000076486
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	630 373,44	-	648 457,57	18 084,13	MX01Q0000008
HORNBACK BAUMARKT AG	EUR	318 247,78	-	340 839,06	22 591,28	DE0006084403
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	350 734,80	-	403 408,00	52 673,20	FR0000121725
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	393 193,88	-	393 979,80	785,92	AT0000922554
HORNBACK HOLDING AG	EUR	137 716,73	-	140 698,80	2 982,07	DE0006083405
FAIRFAX FINANCIAL	USD	1 062 111,80	-	1 098 626,80	36 515,00	CA3039011026
SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	111 031,13	-	97 597,48	(13 433,65)	GB00B1QH8P22
DRAEGERWERK AG	EUR	207 576,62	-	248 655,09	41 078,47	DE0005550602
RICHMONT	CHF	269 031,12	-	279 780,76	10 749,64	CH0210483332
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 651 035,19	-	6 092 419,13	441 383,94	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES VALUE IBERN EQ-R	EUR	102,59	-	116,33	13,74	LU1330191898
MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-R	EUR	97,38	-	111,20	13,82	LU1330191542
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	1 099 999,62	-	1 099 907,38	(92,24)	LU0454363739
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 100 199,59	-	1 100 134,91	(64,68)	
TOTAL Cartera Exterior		7 027 369,27	7 267,45	7 452 738,25	425 368,98	



CLASE 8.^a



OM9837696

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTUROS EURO-LIBRA 125000	GBP	125 223,45	125 311,94	15/03/2017
TOTALES Futuros comprados		125 223,45	125 311,94	
Futuros vendidos				
FUTUROS SP 500 INDICE 50	USD	1 058 959,16	1 063 135,88	17/03/2017
FUTUROS EURO- DOLAR 125000	USD	2 025 246,77	2 010 839,59	15/03/2017
FUTUROS BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	1 132 100,00	1 149 050,00	10/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		4 216 305,93	4 223 025,47	
TOTALES		4 341 529,38	4 348 337,41	



CLASE 8.^a



0M9837697



CLASE 8.^a



0M9837698

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

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

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

En el último trimestre del ejercicio fuimos reduciendo los niveles de liquidez. A final de año continuamos la búsqueda de valor a largo plazo manteniendo nuestros filtros y exigencias de margen de seguridad, sin intentar predecir asuntos macroeconómicos o políticos a la vista de los acontecimientos recientes.

La progresiva normalización de las políticas monetarias, puesta ya en marcha por parte de Reserva Federal de EEUU ("FED") y cada vez más cercanas en el caso de Europa, nos hace mantenernos disciplinados a la hora de tomar decisiones, ya que es probable que sea motivo de un aumento de la volatilidad es en los mercados.

Entre los valores que mejor se han comportado en este final de año encontramos OHL (65%), Aryzta (61%), Qualitas (22%) y Grupo Mexico (17%). En cuanto a los de peor comportamiento tenemos caídas en IWG (-17%), DIA (-12%) y Rosenbauer (-8%).

Los bonos con mejor comportamiento de nuestra cartera son OHL (+22%) y Boardwalk (+4%). Por otro lado, se ha comportado de manera negativa Aryzta (-4.8%).

Continuamos tomando beneficios de posiciones cuyo precio estimamos ha llegado a su valor intrínseco como por ejemplo Gestamp y Aryzta. En los últimos meses hemos estudiado muy a fondo el sector naviero encontrando oportunidades en empresas como Teekay Corp una empresa matriz con diversas filiales en el sector de transporte marítimo donde destaca Teekay LNG de transporte de gas natural licuado; International SeaWays, compañía que posee y opera una flota de buques para el transporte de petróleo y productos derivados del petróleo; y algunos bonos de una empresa del sector llamada Euronav.



CLASE 8.^a



0M9837699

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9837669 al 0M9837697 Del 0M9837698 al 0M9837699

FIRMANTES:



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente



D. JOSÉ COSTALES ARÍTIO
Consejero



Dª. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejero

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente



D. JOSÉ COSTALES ARÍTIO
Consejero



Dª. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejero