

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Ábaco 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 2018, 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 2018, 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 memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como la cuestión 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 al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 2018, 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 del Fondo 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 2018 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 al Fondo 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 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.

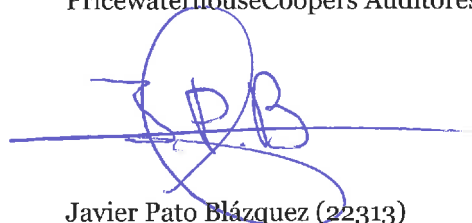
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

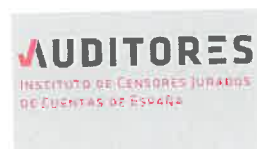
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10652

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0M9914599

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	41 909 155,08	43 858 158,07
Deudores	541 433,12	255 910,09
Cartera de inversiones financieras	38 274 202,95	40 108 953,02
Cartera interior	9 549 126,61	8 017 027,45
Valores representativos de deuda	-	499 765,13
Instrumentos de patrimonio	9 549 114,32	7 517 248,99
Instituciones de Inversión Colectiva	12,29	13,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	28 666 980,09	32 000 907,54
Valores representativos de deuda	2 970 033,85	3 800 820,36
Instrumentos de patrimonio	25 115 438,44	23 002 392,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 577 169,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	581 507,80	1 620 525,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	58 096,25	91 018,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 093 519,01	3 493 294,96
TOTAL ACTIVO	41 909 155,08	43 858 158,07

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M9914600

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 804 172,17	43 548 661,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 804 172,17	43 548 661,63
Capital	-	-
Partícipes	55 565 597,35	42 005 743,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(13 761 425,18)	1 542 917,72
(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	104 982,91	309 496,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	98 874,79	309 496,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 108,12	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	41 909 155,08	43 858 158,07
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	18 149 611,42	36 953 028,94
Compromisos por operaciones largas de derivados	100 593,24	273 815,10
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 049 018,18	36 679 213,84
Otras cuentas de orden	13 761 425,18	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	13 761 425,18	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 911 036,60	36 953 028,94

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

**CLASE 8.^a**

OM9914601

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(474 741,69)	(316 981,73)
Comisión de gestión	(340 654,46)	(268 235,59)
Comisión de depositario	(44 154,15)	(27 008,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(89 933,08)	(21 737,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(474 741,69)	(316 981,73)
Ingresos financieros	1 225 100,53	331 581,78
Gastos financieros	(4 074,21)	(106,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 469 685,58)	36 053,88
Por operaciones de la cartera interior	(1 078 318,68)	(156 113,42)
Por operaciones de la cartera exterior	(11 386 325,20)	129 911,53
Por operaciones con derivados	(1 005 041,70)	62 255,77
Otros	-	-
Diferencias de cambio	73 595,15	(113 633,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 111 619,38)	1 621 747,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 155 222,35)	807 131,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 249 734,67	937 904,40
Resultados por operaciones con derivados	(1 206 131,70)	(123 288,60)
Otros	-	-
Resultado financiero	(13 286 683,49)	1 875 643,02
Resultado antes de impuestos	(13 761 425,18)	1 558 661,29
Impuesto sobre beneficios	-	(15 743,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(13 761 425,18)	1 542 917,72

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM9914602

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



Al 31 de diciembre de 2017

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)
Otras variaciones del patrimonio	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



OM9914603



CLASE 8.^a



0M9914604

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.

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. recibió 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., adquirió 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, quedó disuelta y extinguida sin liquidación Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



0M9914605

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La situación patrimonial de la 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 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 8.^a



0M9914606

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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, 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 y administración del Fondo se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López. La Entidad Depositaria de los valores del Fondo es 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9914607

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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.



0M9914608

CLASE 8.^a

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Desde el 24 de julio de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2018, 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	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Desde el 1 de diciembre de 2017 hasta el 24 de julio de 2018, 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%

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%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.



CLASE 8.^a



0M9914609

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9914610

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



0M9914611

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914612

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9914613

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9914614

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.



CLASE 8.^a



0M9914615

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



OM9914616

CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	331 142,84	177 217,15
Administraciones Públicas deudoras	210 290,27	69 114,81
Operaciones pendientes de liquidar	0,01	1 632,93
Otros	-	7 945,20
	<u>541 433,12</u>	<u>255 910,09</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios anticipado	193,8	101,16
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	155 928,36	43 042,04
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	54 168,11	25 971,61
	<u>210 290,27</u>	<u>69 114,81</u>



CLASE 8.^a



0M9914617

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	4 814,50	25 322,18
Operaciones pendientes de liquidar	-	111 285,50
Otros	94 060,29	172 888,76
	<u>98 874,79</u>	<u>309 496,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	4 814,50	9 578,61
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	15 743,57
	<u>4 814,50</u>	<u>25 322,18</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9914618

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	9 549 126,61	8 017 027,45
Valores representativos de deuda	-	499 765,13
Instrumentos de patrimonio	9 549 114,32	7 517 248,99
Instituciones de Inversión Colectiva	12,29	13,33
Cartera exterior	28 666 980,09	32 000 907,54
Valores representativos de deuda	2 970 033,85	3 800 820,36
Instrumentos de patrimonio	25 115 438,44	23 002 392,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 577 169,99
Derivados	581 507,80	1 620 525,17
Intereses de la cartera de inversión	58 096,25	91 018,03
	38 274 202,95	40 108 953,02

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

La normativa específica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva establece que ninguna Sociedad de Inversión de Capital Variable podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% de su patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Entidad en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene en cartera posiciones que individualmente sobrepasan el 10% del patrimonio. Dicho incumplimiento ha sido regularizado en enero de 2019.



CLASE 8.^a



0M9914619

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 086 750,61	2 865 569,80
Cuentas en divisa	1 006 768,40	627 725,16
	3 093 519,01	3 493 294,96

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

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



0M9914620

CLASE 8.^a

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	13 761 425,18	-
	13 761 425,18	-



CLASE 8.^a



0M9914621

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.^a



OM9914622

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Abaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	2 721 042,20	-	2 296 259,28	(424 782,92)	ES01052223004
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	345 425,11	-	370 079,00	24 653,89	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	2 158 804,71	-	1 974 130,00	(184 674,71)	ES0105130001
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 105 714,25	-	879 762,84	(225 951,41)	ES0178165017
PROSEGUR	EUR	715 152,93	-	670 375,20	(44 777,73)	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1 080 700,53	-	1 195 212,00	114 511,47	ES0105229001
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 272 124,13	-	2 163 296,00	(108 828,13)	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 398 963,86	-	9 549 114,32	(849 849,54)	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, CLASE I	EUR	10,42	-	12,29	1,87	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,29	1,87	
TOTAL Cartera Interior		10 398 974,28	-	9 549 126,61	(849 847,67)	



CLASE 8.^a



OM9914623

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EURONAV LUXEMBOURG S 3,750 2022-05-31	USD	653 247,22	4 599,92	672 936,25	19 689,03	NO0010793888
TEEKAY CORPORATION 2.500 2023-01-15	USD	869 798,93	24 753,89	743 774,16	(126 024,77)	US87900YAD58
GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	909 064,01	6 488,14	831 922,16	(77 141,85)	XS1814065345
ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	264 791,45	16 725,57	257 560,29	(7 231,16)	CH0253592783
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	442 441,55	5 528,73	463 840,99	21 399,44	USP16259AH99
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 139 343,16	58 096,25	2 970 033,85	(169 309,31)	
Acciones admitidas cotización						
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	256 392,62	-	156 243,60	(100 149,02)	AT0000922554
COCA COLA COMPANY	MXN	909 053,43	-	833 557,49	(75 495,94)	MXP2861W1067
BMW	EUR	173 717,21	-	139 725,00	(33 992,21)	DE0005190037
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	2 047 753,12	-	1 466 249,96	(581 503,16)	US0268747849
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	553 682,50	(219 441,78)	FR0000131906
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 204 585,63	-	2 652 329,23	(552 256,40)	GB0008706128
PORSCHE	EUR	257 273,44	-	222 052,00	(35 221,44)	DE000PAH0038
GRUPO MEXICO SAB	MXN	1 711 252,31	-	1 176 083,95	(535 168,36)	MXP370841019
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 440 834,84	-	1 459 733,54	18 898,70	GB0000456144
MOELLER-MAERSK	DKK	926 485,34	-	791 039,38	(135 445,96)	DK0010244425
KRAFT	USD	507 117,64	-	401 611,58	(105 506,06)	US5007541064
HORNBACH BAUMARKT AG	EUR	1 195 847,55	-	713 055,84	(482 791,71)	DE0006084403
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	874 505,09	-	765 224,14	(109 280,95)	CA46016U1084
SONAECON SGPS S.A	EUR	297 715,77	-	326 899,56	29 183,79	PTSNCOAM0006
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	2 700 924,82	(3 745 279,07)	CH0043238366
FAIRFAX FINANCIAL	USD	3 359 334,20	-	3 004 610,03	(354 724,17)	CA3039011026
SOL SPA	EUR	550 967,39	-	573 430,40	22 463,01	IT0001206769
TEEKAY CORPORATION	USD	5 148 409,47	-	2 056 079,18	(3 092 330,29)	MHY8564W1030
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	848 174,14	-	689 184,53	(158 989,61)	MX01HO090008
SEAWAYS	USD	1 751 879,47	-	1 691 783,38	(60 096,09)	MHY410531021
TCM GROUP A/S	DKK	531 787,88	-	508 822,66	(22 965,22)	DK0060915478
NOBIA AB	SEK	48 698,18	-	36 806,26	(11 891,92)	SE0000949331
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	2 039 515,76	-	2 196 309,41	156 793,65	MX01Q0000008
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 300 628,65	-	25 115 438,44	(10 185 190,21)	
TOTAL Cartera Exterior		38 439 971,81	58 096,25	28 085 472,29	(10 354 499,52)	



CLASE 8.^a



OM9914624

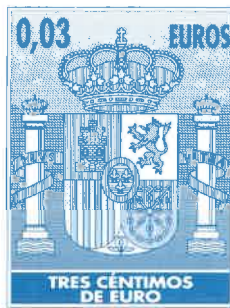
Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



0M9914625

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. 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, F.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



OM9914626

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM9914627

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 FINANCIAL	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	

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. 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 GOUNP 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



OM9914628



CLASE 8.ª



OM9914629

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

El último trimestre del año ha estado marcado por un aumento de la percepción del riesgo ante las señales de moderación del crecimiento mundial y algunos factores que han marcado las correcciones más acusadas en los mercados financieros como la incertidumbre acerca de las perspectivas de China, la disputa comercial entre ésta y Estados Unidos, el aumento de la volatilidad en los precios del petróleo y las fuertes ventas en mercados emergentes.

Los principales bancos centrales mantienen una posición de cautela. La Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés de los fondos federales a la banda 2,25%-2,50% el pasado diciembre y comunicó su intención de realizar subidas más graduales para los próximos dos años. El Banco Central Europeo finalizó el pasado diciembre sus compras netas de activos y por el momento no tiene intención de realizar subidas de los tipos de interés.

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.

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



CLASE 8.^a



0M9914630

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las principales posiciones del fondo son Fairfax Financial Holding, Aryzta, Lloyds, Teekay, Gestamp y Qualitas. Las posiciones que más han restado han sido Aryzta y Teekay. Como nuevas ideas incorporadas al fondo en el último trimestre tenemos Cie Automotive, Antafogasta, Prosegur, Prosegur Cash e International Petroleum. Además de estas empresas como nuevas incorporaciones en el año 2018 tenemos también Brookfield, Renault, TCM Group, Nobia, Minas Buenaventura, Atalaya Mining, Kraft Heinz, Sonaecom y Porsche. En el cuarto trimestre se han liquidado completamente las siguientes posiciones Israel Chemicals, OHL, Minas Buenaventura, Brookfield, Atalaya Mining y DIA.

El fondo utiliza derivados únicamente como cobertura. En este sentido, a final de 2018 mantiene coberturas de divisa, tanto de Euro-Dólar como Euro-Franco Suizo, y cobertura de tipo de interés mediante venta de futuros del bono alemán.

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

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 Medio Ambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



0M9914631

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio el 31 de diciembre de 2018 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 Capital, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 28 de marzo de 2019, 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 2018, 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 0M9914599 al 0M9914628 Del 0M9914629 al 0M9914631

FIRMANTES:



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Presidente



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Consejero



D.ª. 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