

ABANTE VALOR, F.I.

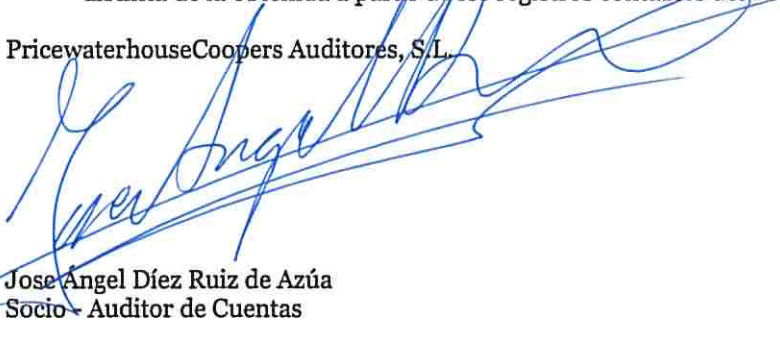
Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Abante Valor, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Abante Valor, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de febrero de 2014, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) ha autorizado el proyecto de fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I. Como consecuencia de dicha fusión por absorción, Abante Valor, F.I. adquirirá en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Gestiohna Moderado, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedará extinguido sin liquidación Gestiohna Moderado, F.I.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/00572
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L5965433

Abante Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48 292 381,82	27 930 094,06
Deudores	65 242,74	120 279,71
Cartera de inversiones financieras	47 966 701,14	26 712 029,90
Cartera interior	9 880 268,33	3 465 029,40
Valores representativos de deuda	5 204 064,31	1 212 134,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	974 157,81	747 314,94
Depósitos en Entidades de Crédito	3 702 046,21	1 505 579,58
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 068 579,76	23 228 057,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	38 067 505,99	23 228 057,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 073,77	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17 853,05	18 943,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	260 437,94	1 097 784,45
TOTAL ACTIVO	48 292 381,82	27 930 094,06



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OL5965434

Abante Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47 301 792,48	27 877 643,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 301 792,48	27 877 643,48
Capital	-	-
Partícipes	46 225 354,71	26 832 426,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	48 607,90	48 607,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 027 829,87	996 609,52
(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	990 589,34	52 450,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	985 422,05	42 002,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 167,29	10 447,94
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48 292 381,82	27 930 094,06
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	862 000,45	1 454 475,06
Compromisos por operaciones largas de derivados	290 000,00	496 191,45
Compromisos por operaciones cortas de derivados	572 000,45	958 283,61
Otras cuentas de orden	-	527 886,25
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	-	527 886,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	862 000,45	1 982 361,31



CLASE 8.^a



0L5965435

Abante Valor, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	36 924,71	25 316,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(530 155,56)</u>	<u>(350 068,91)</u>
Comisión de gestión	(485 257,81)	(318 546,28)
Comisión de depositario	(38 866,74)	(25 495,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 031,01)	(6 026,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(493 230,85)	(324 752,26)
Ingresos financieros	57 532,85	78 230,73
Gastos financieros	(54,51)	(338,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 106 310,42</u>	<u>1 308 275,95</u>
Por operaciones de la cartera interior	73 344,15	71 770,19
Por operaciones de la cartera exterior	1 028 106,27	1 236 505,76
Por operaciones con derivados	4 860,00	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 505,43)	(2 330,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>370 159,51</u>	<u>(57 741,24)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1 190,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	397 784,35	52 296,09
Resultados por operaciones con derivados	(27 624,84)	(111 228,15)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 531 442,84	1 326 096,36
Resultado antes de impuestos	1 038 211,99	1 001 344,10
Impuesto sobre beneficios	(10 382,12)	(4 734,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 027 829,87</u>	<u>996 609,52</u>

Abante Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 027 829,87
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	1 027 829,87

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 2012	26 832 426,06	48 607,90	-	996 609,52	-	-	27 877 643,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 832 426,06	48 607,90	-	996 609,52	-	-	27 877 643,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 027 829,87	-	-	1 027 829,87
Aplicación del resultado del ejercicio	996 609,52	-	-	(996 609,52)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	33 452 830,67	-	-	-	-	-	33 452 830,67
Reembolsos	(15 056 511,54)	-	-	-	-	-	(15 056 511,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	46 225 354,71	48 607,90	-	1 027 829,87	-	-	47 301 792,48



CLASE 8.^a



OL5965436

Abante Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	996 609,52
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	996 609,52

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 2011	24 024 686,34	48 607,90	-	(527 886,25)	-	-	23 545 407,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 024 686,34	48 607,90	-	(527 886,25)	-	-	23 545 407,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	996 609,52	-	-	996 609,52
Aplicación del resultado del ejercicio	(527 886,25)	-	-	527 886,25	-	-	-
Operaciones con partícipes	9 200 844,38	-	-	-	-	-	9 200 844,38
Suscripciones	(5 865 218,41)	-	-	-	-	-	(5 865 218,41)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	26 832 426,06	48 607,90	-	996 609,52	-	-	27 877 643,48



CLASE 8.^a



OL5965437



CLASE 8.^a



0L5965438

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Abante Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de septiembre de 2002. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de octubre de 2002 con el número 2.623, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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 está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



0L5965439

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 pignorarse 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 3% 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 que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

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. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



0L5965440

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 36.924,71 euros y a 25.316,65 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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



0L5965441

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



0L5965442

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Aún 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 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a



OL5965443

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L5965444

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

- 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, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L5965445

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- 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 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio de 2012, de la C.N.M.V.

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.

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, cualquiera 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.



CLASE 8.ª



0L5965446

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 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.

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".



CLASE 8.^a
RENTAS DEL ESTADO



OL5965447

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0L5965448

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	35 835,69	69 003,25
Administraciones Públicas deudoras	21 225,67	46 024,37
Otros	8 181,38	5 252,09
	<u>65 242,74</u>	<u>120 279,71</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL5965449

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	10 382,12	4 736,47
Operaciones pendientes de liquidar	920 093,21	1 536,93
Otros	54 946,72	35 729,24
	<u>985 422,05</u>	<u>42 002,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 382,12	4 734,58
Otros	-	1,89
	<u>10 382,12</u>	<u>4 736,47</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.



CLASE 8.^a



OL5965450

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	9 880 268,33	3 465 029,40
Valores representativos de deuda	5 204 064,31	1 212 134,88
Instituciones de Inversión Colectiva	974 157,81	747 314,94
Depósitos en Entidades de Crédito	3 702 046,21	1 505 579,58
Cartera exterior	38 068 579,76	23 228 057,00
Instituciones de Inversión Colectiva	38 067 505,99	23 228 057,00
Derivados	1 073,77	-
Intereses de la cartera de inversión	17 853,05	18 943,50
	47 966 701,14	26 712 029,90

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 2013. 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	243 451,35	1 047 783,34
Otras cuentas de tesorería	16 986,59	50 001,11
	260 437,94	1 097 784,45



CLASE 8.^a



OL5965451

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3%, y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47 301 792,48</u>	<u>27 877 643,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 915 908,78</u>	<u>2 375 950,20</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,08</u>	<u>11,73</u>
Número de partícipes	<u>776</u>	<u>453</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5965452

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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.

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. 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, 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 indicaría, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio, el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0L5965453

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Acontecimientos posteriores

Con fecha 14 de febrero de 2014 la C.N.M.V. ha autorizado el proyecto de fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I. con la disolución y sin liquidación de aquél y mediante la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos a Abante Valor, F.I., sucediendo éste último, a título universal, en todos los derechos y obligaciones de Gestiohna Moderado, F.I.

Adicionalmente no se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

Abante Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L5965454

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑOL 0,25% 2014-01-02	EUR	5 204 028,66	35,65	5 204 064,31	35,65
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 204 028,66	35,65	5 204 064,31	35,65
Acciones y participaciones Directiva					
CARTESIO X	EUR	829 796,63	-	974 157,81	144 361,18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		829 796,63	-	974 157,81	144 361,18
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SANTANDER S.A. 1,15% 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44
BANCO SANTANDER S.A. 1,15% 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44
BANCO SANTANDER S.A. 1,15% 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,35% 2014	EUR	200 000,00	369,86	200 113,79	113,79
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR 1,35% 2014	EUR	250 000,00	462,33	250 142,24	142,24
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,35% 2014	EUR	250 000,00	462,33	250 142,24	142,24
BANCO SANTANDER S.A. 1,25% 2014-11-12	EUR	200 000,00	342,47	200 115,02	115,02
BANCO SANTANDER S.A. 1,25% 2014-11-12	EUR	250 000,00	428,08	250 143,78	143,78
BANCO SANTANDER S.A. 1,25% 2014-11-12	EUR	250 000,00	428,08	250 143,78	143,78
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-11-12	EUR	400 000,00	958,90	400 216,82	216,82
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-11-12	EUR	250 000,00	599,32	250 135,51	135,51
BANCA MARCH SA 1,75% 2014-11-12	EUR	250 000,00	599,32	250 135,51	135,51
BANCO SANTANDER S.A. 2,85% 2014-02-13	EUR	250 000,00	6 285,62	250 069,10	69,10
BANCO SANTANDER S.A. 2,85% 2014-02-13	EUR	250 000,00	6 285,62	250 069,10	69,10
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 700 000,00	17 817,40	3 702 046,21	2 046,21
TOTAL Cartera Interior		9 733 825,29	17 853,05	9 880 268,33	146 443,04

Abante Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
FONDS IN VESTMENT



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
JPMF - INCOME OPPORTUNITY-B HEDGED	EUR	3 174 611,33	-	3 289 119,97	114 508,64
OLD MUTUAL - PACIFIC EQUITY FUND-A3	EUR	857 974,48	-	1 022 104,07	164 129,59
CARMIGNAC SECURITE	EUR	2 610 008,95	-	2 804 666,47	194 657,52
M&G - AMERICAN FUND-C-ACC	EUR	535 998,13	-	775 718,30	239 720,17
PICTET - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET	EUR	6 620 122,58	-	6 648 719,04	28 596,46
FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE	EUR	754 243,66	-	965 463,96	211 220,30
PICTET - USA INDEX-I	USD	362 548,11	-	658 710,53	296 162,42
PICTET - JAPAN INDEX-I	JPY	308 586,19	-	392 872,13	84 285,94
JULIUS BAER - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	EUR	3 960 790,49	-	4 059 902,98	99 112,49
UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE-IC	USD	233 595,98	-	317 326,56	83 730,58
LEGG MASON - CLEARBRIDGE US APPRECIATION-AA	EUR	1 067 698,56	-	1 342 805,23	275 106,67
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY-C	EUR	517 690,89	-	947 611,36	429 920,47
JUPITER GLOBAL - EUROPEAN GROWTH-L	EUR	739 269,50	-	982 200,78	242 931,28
AMUNDI MONEY MARKET EURO-ME	EUR	1 574 940,29	-	1 596 059,49	21 119,20
AMUNDI MONEY MARKET USD-MU	USD	687 266,97	-	660 816,99	(26 449,98)
PIMCO - UNCONSTRAINED BOND-I-H-ACC	EUR	3 450 012,00	-	3 417 317,65	(32 694,35)
IGNIS ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT BOND FUND -H	EUR	1 610 008,00	-	1 683 846,37	73 838,37
HEPTAGON - YACKTMAN US EQUITY FUND-I	USD	651 446,93	-	698 095,50	46 648,57
ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES-1A	EUR	751 160,04	-	967 708,75	216 548,71
LM - BW GBFIXED INCOME-A AC	EUR	1 000 003,00	-	966 593,37	(33 409,63)
MFS MERIDIAN - GLOBAL EQUITY FUND -I1	EUR	830 005,00	-	879 603,83	49 598,83
QUADRIM 4-I	EUR	2 960 124,78	-	2 990 242,66	30 117,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 258 105,86	-	38 067 505,99	2 809 400,13
TOTAL Cartera Exterior		35 258 105,86	-	38 067 505,99	2 809 400,13

OL5965455

Abante Valor, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" EURO STOXX 50	EUR	290 000,00 290 000,00	3 140,00 3 140,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "put" Futuros vendidos				
EUR/USD	USD	249 311,14	249 945,62	17/03/2014
S&P 500	USD	322 689,31	333 750,27	21/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		572 000,45	583 695,89	
TOTALES		862 000,45	586 835,89	



CLASE 8.^a



OL5965456

Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO DEL ESTADO ESPAÑOL 4% EM.17-01-12 VTO.3	EUR	1 212 134,88	33,21	1 212 134,88	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 212 134,88	33,21	1 212 134,88	-
Acciones y participaciones Directiva					
CARTESIO X	EUR	679 795,63	-	747 314,94	67 519,31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		679 795,63	-	747 314,94	67 519,31
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SANTANDER S.A. 3,15% 2013-08-20	EUR	250 000,00	2 891,10	250 895,03	895,03
BANCO SANTANDER S.A. 3,15% 2013-08-20	EUR	250 000,00	2 891,10	250 895,03	895,03
BANCO SANTANDER S.A. 3,15% 2013-08-20	EUR	250 000,00	2 891,10	250 895,03	895,03
BANCO SANTANDER S.A. 3,15% 2013-08-20	EUR	250 000,00	2 891,10	250 895,03	895,03
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,25% 2013	EUR	500 000,00	7 345,89	501 999,46	1 999,46
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 500 000,00	18 910,29	1 505 579,58	5 579,58
TOTAL Cartera Interior		3 391 930,51	18 943,50	3 465 029,40	73 098,89



CLASE 8.ª



OL5965457

Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
JULIUS BAER - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER-EU	EUR	2 310 783,49	-	2 430 248,95	119 465,46
UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE-IC	USD	233 595,98	-	254 904,54	21 308,56
SKANDIA - PACIFIC EQUITY FUND-A	EUR	482 970,45	-	718 918,16	235 947,71
CARMIGNAC SECURITE	EUR	2 210 006,15	-	2 339 356,58	129 350,43
M&G - AMERICAN FUND-C-ACC	EUR	535 998,13	-	619 816,00	83 817,87
ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES-R	EUR	461 783,24	-	723 664,55	261 881,31
PICTET - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET	EUR	5 205 578,38	-	5 254 833,69	49 255,31
FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE-Y	EUR	354 239,66	-	431 438,59	77 198,93
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY-C	EUR	517 690,89	-	705 591,83	187 900,94
PICTET - JAPAN INDEX-I	JPY	249 357,55	-	275 481,01	26 123,46
IGNIS ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT BOND FUND -H	EUR	660 002,00	-	668 877,89	8 875,89
QUADRIM 4-I	EUR	1 760 132,85	-	1 770 134,46	10 001,61
LEGG MASON - CLEARBRIDGE US APPRECIATION-AA	EUR	587 695,56	-	676 749,60	89 054,04
JPMF - INCOME OPPORTUNITY-B HEDGED	EUR	1 324 603,33	-	1 399 916,69	75 313,36
JUPITER GLOBAL - EUROPEAN GROWTH-L	EUR	639 268,50	-	737 097,43	97 828,93
AMUNDI MONEY MARKET -ME	EUR	1 074 939,30	-	1 093 468,09	18 528,79
AMUNDI MONEY MARKET -MU	USD	687 266,97	-	688 800,58	1 533,61
PIMCO - UNCONSTRAINED BOND-I-H-ACC	EUR	1 600 004,00	-	1 642 911,84	42 907,84
PICTET - USA INDEX-I	USD	550 846,70	-	795 846,52	244 999,82
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 446 763,13	-	23 228 057,00	1 781 293,87
TOTAL Cartera Exterior		21 446 763,13	-	23 228 057,00	1 781 293,87



CLASE 8.ª



OL5965458

Abante Valor, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados EUR/USD	USD	496 191,45 496 191,45	500 530,54 500 530,54	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados				
Futuros vendidos DAX	EUR	576 000,00	571 387,50	15/03/2013
S&P 500	USD	382 283,61	376 712,90	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		958 283,61	948 100,40	
TOTALES		1 454 475,06	1 448 630,94	



CLASE 8.^a



0L5965459



CLASE 8.^a



0L5965460

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Acabamos de cerrar un ejercicio espectacular. El índice mundial de renta variable se ha revalorizado un 9,30% (en euros) en los últimos seis meses y un 18,7% en el acumulado de 2013, o un 15,0% si incluimos los mercados emergentes.

Ha sido un año para estar invertidos en bolsas de mercados desarrollados y en deuda de países periféricos europeos, pero en poco más y, sobre todo, evitar todo lo que tuviera que ver con los mercados emergentes y las materias primas.

Las diferencias de rentabilidad entre distintas clases de activos o entre distintas áreas geográficas han sido enormes. La bolsa japonesa ha subido un 50% en 2013, la brasileña ha caído un 15%.

A nivel sectorial el comportamiento no ha seguido un patrón clásico, mezclándose sectores cíclicos y defensivos tanto en los mejores como en los más rezagados. Así, destacaban positivamente consumo cíclico (+31%) y farmacia (+28%), y negativamente materias primas (-3,2%) y servicios públicos (+4,2%).

En renta fija también se han producido grandes divergencias. El bono estadounidense a 10 años ha subido más de un 1% en TIR (ha caído un 10% en precio) mientras el bono español reducía su tipo desde el 5,27% hasta el 4,15% y conseguía comprimir la prima de riesgo cerca de 200 puntos básicos.

El euro ha sorprendido por su fortaleza en 2013. Se ha apreciado frente a la mayoría de divisas internacionales a pesar la pobre evolución económica –en términos absolutos y relativos- de la Zona Euro.

Durante todo el primer semestre el Fondo ha mantenido una cartera conservadora y muy estable no habiéndose producido prácticamente cambios en la misma. Se han incorporado dos fondos nuevos pero con peso reducido en la cartera, el LM Brandywine Global Fixed Income (2,2% del patrimonio) y el Heptagon Yacktman US Equity (0,8%). No se ha vendido ningún fondo. Se ha mantenido la inversión en depósitos en el entorno del 5%, donde permanecen BBVA y Santander. La exposición neta a renta variable global ha ido variando entre el 15% y el 20%, modulándose vía derivados fundamentalmente, destinándose el resto a activos monetarios, fundamentalmente de Deuda Pública, renta fija (vía fondos de inversión) y depósitos.



CLASE 8.^a



0L5965461

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante todo el segundo semestre Abante Valor ha mantenido una cartera conservadora y muy estable no habiéndose producido prácticamente cambios en la misma. Se ha incorporado un fondo nuevo de renta variable global de MFS. No se ha vendido ningún fondo. Se ha incrementado la inversión en depósitos desde el 5% al 7,8%, donde permanecen Banco Santander y BBVA, y entra Banca March. La exposición neta a renta variable global ha ido variando entre el 18% y el 22%, modulándose vía derivados fundamentalmente, destinándose el resto a activos monetarios, fundamentalmente de Deuda Pública, renta fija (vía fondos de inversión) y depósitos.

El Fondo ha utilizado a lo largo del año 2013 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, DAX y S&P 500 (mini), y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión. Ha cerrado ejercicio con posiciones vendedoras de 5 contratos de futuros del S&P 500, con un nominal del 0.7% del patrimonio del Fondo, y de 2 contratos de futuros del EUR/USD, con un nominal del 0,5%. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 10 put vendidas del índice DJ Euro Stoxx 50 vencimiento marzo 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 14 de febrero de 2014 la C.N.M.V. ha autorizado el proyecto de fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I. con la disolución y sin liquidación de aquél y mediante la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos a Abante Valor, F.I., sucediendo éste último, a título universal, en todos los derechos y obligaciones de Gestiohna Moderado, F.I.

Adicionalmente, no se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

Gastos I+D

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 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.



CLASE 8.ª



0L2857918

Abante Valor, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 20 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de Abante Valor, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación de detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5965404 al 0L5965430 Del 0L5965431 al 0L5965432
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5965433 al 0L5965459 Del 0L5965460 al 0L5965461
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5965462 al 0L5965488 Del 0L5965489 al 0L5965490

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejero

D. Ángel Olea Rico
Consejero