

ABANTE VALOR, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Abante Valor, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de Abante Valor, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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 Abante Valor, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

Gema M^a Ramos Pascual

17 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N^o 01/16/00364
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M5472253

Abante Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	85 450 448,12	67 043 645,13
Deudores	339 407,95	81 554,44
Cartera de inversiones financieras	79 573 294,86	66 511 539,38
Cartera interior	14 526 492,92	16 484 980,55
Valores representativos de deuda	-	6 499 766,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 821 574,67	4 281 102,78
Depósitos en Entidades de Crédito	9 704 918,25	5 704 111,60
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	65 028 508,16	50 019 630,58
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	65 024 970,95	50 012 601,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 537,21	7 028,93
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 293,78	6 928,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 537 745,31	450 551,31
TOTAL ACTIVO	85 450 448,12	67 043 645,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5472254

Abante Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	85 242 472,86	66 898 151,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 242 472,86	66 898 151,60
Capital	-	-
Partícipes	84 774 112,74	65 226 226,30
Prima de emisión	-	-
Reservas	113 826,10	113 826,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	354 534,02	1 558 099,20
(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	207 975,26	145 493,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	200 767,26	144 915,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 208,00	578,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	85 450 448,12	67 043 645,13
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	3 958 572,96	1 094 980,91
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 313 173,60	514 096,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 645 399,36	580 884,30
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 958 572,96	1 094 980,91

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5472255

Abante Valor, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	73 847,75	53 080,69
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 075 803,00)	(768 114,59)
Comisión de gestión	(989 592,16)	(703 705,06)
Comisión de depositario	(79 202,34)	(56 329,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 008,50)	(8 080,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 001 955,25)	(715 033,90)
Ingresos financieros	50 693,00	55 931,25
Gastos financieros	(463,27)	(309,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	420 822,44	1 156 385,81
Por operaciones de la cartera interior	41 848,92	(74 083,12)
Por operaciones de la cartera exterior	378 973,52	1 235 328,93
Por operaciones con derivados	-	(4 860,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15 832,35	8 653,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	873 185,90	1 068 210,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	137 301,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	859 110,55	846 986,50
Resultados por operaciones con derivados	14 075,35	83 922,74
Otros	-	-
Resultado financiero	1 360 070,42	2 288 871,48
Resultado antes de impuestos	358 115,17	1 573 837,58
Impuesto sobre beneficios	(3 581,15)	(15 738,38)
RESULTADO DEL EJERCICIO	354 534,02	1 558 099,20

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Abante Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

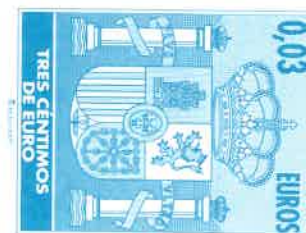
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	354 534,02
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	354 534,02

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 2014	65 226 226,30	113 826,10	-	1 558 099,20	-	-	66 898 151,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 226 226,30	113 826,10	-	1 558 099,20	-	-	66 898 151,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	354 534,02	-	-	354 534,02
Aplicación del resultado del ejercicio	1 558 099,20	-	-	(1 558 099,20)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	37 280 281,66	-	-	-	-	-	37 280 281,66
Reembolsos	(19 290 494,42)	-	-	-	-	-	(19 290 494,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	84 774 112,74	113 826,10	-	354 534,02	-	-	85 242 472,86

CLASE 8.ª



0M5472256

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Abante Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

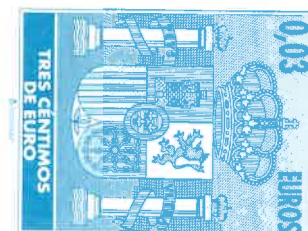
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 558 099,20
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	1 558 099,20

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	46 225 354,71	48 607,90	-	1 027 829,87	-	-	47 301 792,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	46 225 354,71	48 607,90	-	1 027 829,87	-	-	47 301 792,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 558 099,20	-	-	1 558 099,20
Aplicación del resultado del ejercicio	1 027 829,87	-	-	(1 027 829,87)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	30 897 799,68	-	-	-	-	-	30 897 799,68
Reembolsos	(8 662 804,58)	-	-	-	-	-	(8 662 804,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	(4 261 953,38)	65 218,20	-	-	-	-	(4 196 735,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	65 226 226,30	113 826,10	-	1 558 099,20	-	-	66 898 151,60

CLASE 8.ª



0M5472257



CLASE 8.^a



0M5472258

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 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.

Con fecha 10 de enero de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I.

Según los estados financieros del día 31 de marzo de 2014, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

- Gestiohna Moderado, F.I. 0,8488

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Gestiohna Moderado, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones, 0,8488 participaciones de Abante Valor, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Abante Valor, F.I. adquirió 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, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Gestiohna Moderado, F.I.



CLASE 8.^a



0M5472259

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Abante Valor, F.I., recogía todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido, desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Abante Valor, F.I., incluía un "Remanente procedente de fusión" que recogía, principalmente, los participes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo 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 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 participes 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 participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



OM5472260

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 folleto 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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria 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.

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 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. El saldo de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 73.847,75 euros y a 53.080,69 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5472261

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



OM5472262

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M5472263

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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



0M5472264

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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



0M5472265

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M5472266

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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
CONTABILIDAD



0M5472267

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M5472268

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



0M5472269

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

i) 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	276 998,24	39 940,91
Administraciones Públicas deudoras	49 903,89	30 658,62
Otros	12 505,82	10 954,91
	339 407,95	81 554,44



CLASE 8.^a



0M5472270

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	19 319,53	15 738,38
Operaciones pendientes de liquidar	78 268,21	51 079,09
Otros	103 179,52	78 097,55
	<u>200 767,26</u>	<u>144 915,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedores" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 581,15	15 738,38
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	15 738,38	
	<u>19 319,53</u>	<u>15 738,38</u>

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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M5472271

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	14 526 492,92	16 484 980,55
Valores representativos de deuda	-	6 499 766,17
Instituciones de Inversión Colectiva	4 821 574,67	4 281 102,78
Depósitos en Entidades de Crédito	9 704 918,25	5 704 111,60
Cartera exterior	65 028 508,16	50 019 630,58
Instituciones de Inversión Colectiva	65 024 970,95	50 012 601,65
Derivados	3 537,21	7 028,93
Intereses de la cartera de inversión	18 293,78	6 928,25
	79 573 294,86	66 511 539,38

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en otras entidades financieras distintas al Depositario, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuyas contrapartes se indican en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	5 435 229,12	382 991,65
Otras cuentas de tesorería	102 516,19	67 559,66
	5 537 745,31	450 551,31



CLASE 8.ª



0M5472272

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde, íntegramente, al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del 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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>85 242 472,86</u>	<u>66 898 151,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 804 638,18</u>	<u>5 391 890,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,53</u>	<u>12,41</u>
Número de partícipes	<u>1 300</u>	<u>1 106</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5472273

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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



OM5472274

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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, y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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.

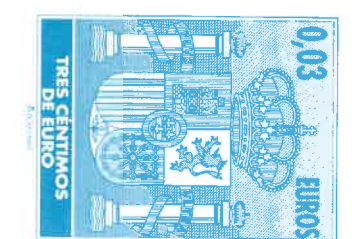
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 y 4 miles de euros, respectivamente.

Abante Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Ahorro Corp Fondesposito- INST	EUR	3 250 488,93	-	3 281 079,24	30 590,31	ES0106933007
IIC Cartesio X FI	EUR	1 329 797,63	-	1 540 495,43	210 697,80	ES0116567035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 580 286,56	-	4 821 574,67	241 288,11	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito UNICAJA 0.41 2016-11-11	EUR	200 000,00	112,33	200 197,32	197,32	
Depósito BANCA MARCH S.A. 0.50 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 342,90	500 111,47	111,47	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 108,60	500 112,27	112,27	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 108,60	500 112,27	112,27	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 108,60	500 112,27	112,27	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 108,60	500 112,27	112,27	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-02-12	EUR	250 000,00	989,75	250 094,37	94,37	
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2016-02-12	EUR	250 000,00	989,75	250 094,37	94,37	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2016-01-22	EUR	500 000,00	2 342,90	500 111,47	111,47	
Depósito UNICAJA 0.41 2016-11-11	EUR	500 000,00	280,82	500 493,31	493,31	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-09	EUR	200 000,00	34,43	200 139,16	139,16	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-09	EUR	200 000,00	34,43	200 139,16	139,16	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-09	EUR	200 000,00	34,43	200 139,16	139,16	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-09	EUR	200 000,00	34,43	200 139,16	139,16	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-09	EUR	100 000,00	17,21	100 069,58	69,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-12-15	EUR	200 000,00	27,87	200 018,58	18,58	
Depósito UNICAJA 0.44 2016-10-26	EUR	500 000,00	403,84	500 432,00	432,00	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		9 700 000,00	18 293,78	9 704 918,25	4 918,25	
TOTAL Cartera Interior		14 280 286,56	18 293,78	14 526 492,92	246 206,36	

CLASE 8.ª



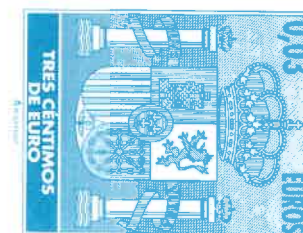
0M5472275

Abante Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	362 548,11	-	947 566,65	585 018,54	LU0188798671
IIC BSF - Fixed Income Strategies-D2€	EUR	2 550 003,00	-	2 613 291,27	63 288,27	LU0438336421
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	1 415 766,19	-	1 861 613,77	445 847,58	LU0946223103
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	1 950 004,00	-	1 901 221,62	(48 782,38)	LU0534240071
IIC Natixis Asset Management - Natixis Euro Short	EUR	2 000 000,13	-	1 993 646,25	(6 353,88)	LU0935221761
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	1 300 003,00	-	1 237 523,66	(62 479,34)	LU0975848697
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	3 330 000,31	-	3 326 126,52	(3 873,79)	FR0010773614
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	952 695,89	-	1 523 920,00	571 224,11	LU0100598282
IIC UBAM - Neuberger Berman US Equity Value-IC	USD	233 595,98	-	398 082,05	164 486,07	LU0181362285
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	1 158 054,44	-	1 486 075,46	328 021,02	IE00B01FHV31
IIC Carmignac Securite	EUR	2 710 009,81	-	2 984 788,57	274 778,76	FR0010149120
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 635 003,00	-	1 964 172,27	329 169,27	LU0219424487
IIC Fidelity Euro Stoxx 50-Y	EUR	2 550 004,00	-	2 502 282,90	(47 721,10)	LU0370789215
IIC Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond	EUR	2 900 006,00	-	2 824 274,88	(75 731,12)	LU0627763740
IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	308 586,19	-	518 640,41	210 054,22	LU0188802960
IIC Julius Baer - Absolute Return Bond Defender-EU	EUR	4 360 793,49	-	4 309 954,54	(50 838,95)	LU0363795708
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	1 117 699,56	-	1 913 952,03	796 252,47	IE00B1BXJ072
IIC JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity	EUR	3 396 794,46	-	3 278 117,99	(118 676,47)	LU0289472085
IIC Amundi Money Market Euro-ME	EUR	4 674 945,95	-	4 698 270,59	23 324,64	LU0568620305
IIC Amundi Money Market USD-MU	USD	687 266,97	-	843 467,69	156 200,72	LU0568621378
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	1 310 446,25	-	1 658 354,11	347 907,86	IE00B61H9W66
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	1 126 164,04	-	1 516 457,74	390 293,70	LU0866838575
IIC Legg Mason - Bw GbFixed Income-A AC EUR	EUR	1 450 006,00	-	1 303 173,44	(146 832,56)	IE00B7Z25N71
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 930 015,00	-	2 363 055,24	433 040,24	LU0219424644
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	3 150 006,00	-	3 185 198,49	35 192,49	IE00B706BP88
IIC PICTET - Sovereign Short-Term Money Market EUR	EUR	11 870 128,58	-	11 871 742,81	1 614,23	LU0366536638
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 430 546,35		- 65 024 970,95	4 594 424,60	
TOTAL Cartera Exterior		60 430 546,35		- 65 024 970,95	4 594 424,60	

CLASE 8.ª



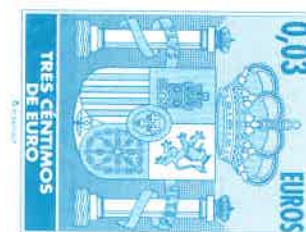
OM5472276

Abante Valor, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 131 062,33	1 128 108,88	14/03/2016
FUTURO Nikkei 22 5	USD	182 111,27	173 222,18	10/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 313 173,60	1 301 331,06	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P 500 50	USD	370 246,86	374 981,58	18/03/2016
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	2 275 152,50	2 330 220,00	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		2 645 399,36	2 705 201,58	
TOTALES		3 958 572,96	4 006 532,64	

CLASE 8.ª



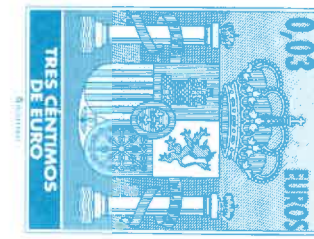
0M5472277

Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.15 2015-01-02	EUR	6 499 766,17	26,71	6 499 766,17	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 499 766,17	26,71	6 499 766,17	-	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Cartesio X FI	EUR	829 796,63	-	1 021 232,11	191 435,48	ES0116567035
IIC Ahorro Corp Fondesposito- INST	EUR	3 250 488,93	-	3 259 870,67	9 381,74	ES0106933007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 080 285,56	-	4 281 102,78	200 817,22	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-11	EUR	300 000,00	86,30	300 151,94	151,94	-
Depósito BANKIA S.A 1.10 2015-02-13	EUR	250 000,00	2 426,03	250 146,20	146,20	-
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-11-12	EUR	500 000,00	308,22	500 544,21	544,21	-
Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-11-12	EUR	200 000,00	123,29	200 217,68	217,68	-
Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-12-02	EUR	500 000,00	246,58	500 275,98	275,98	-
Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-12-02	EUR	500 000,00	246,58	500 275,98	275,98	-
Depósito BANKIA S.A 1.10 2015-02-13	EUR	250 000,00	2 426,03	250 146,20	146,20	-
Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-12-02	EUR	500 000,00	246,58	500 275,98	275,98	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	500 000,00	116,44	500 289,33	289,33	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-11	EUR	300 000,00	86,30	300 151,94	151,94	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-11	EUR	300 000,00	86,30	300 151,94	151,94	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	200 571,38	46,71	200 687,45	116,07	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	200 000,00	46,58	200 115,73	115,73	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	200 000,00	46,58	200 115,73	115,73	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	200 000,00	46,58	200 115,73	115,73	-
Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-15	EUR	500 000,00	116,44	500 289,33	289,33	-
Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-12-02	EUR	500 000,00	246,58	500 275,98	275,98	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 700 571,38	6 901,54	5 704 111,60	3 540,22	
TOTAL Cartera Interior		16 280 623,11	6 928,25	16 484 980,55	204 357,44	

CLASE 8.ª



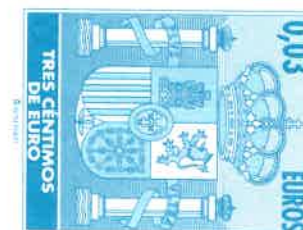
0M5472278

Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Amundi Money Market USD-MU	USD	687 266,97	-	754 660,58	67 393,61	LU0568621378
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	857 974,48	-	1 275 614,21	417 639,73	IE00B01FHV31
IIC Carmignac Securite	EUR	2 710 009,81	-	2 951 846,04	241 836,23	FR0010149120
IIC M&G - American Fund-€-C-ACC	EUR	535 998,13	-	975 078,64	439 080,51	GB0030927031
IIC PICTET - Sovereign Short-Term Money Market EUR	EUR	7 370 124,58	-	7 395 233,29	25 108,71	LU0366536638
IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	362 548,11	-	846 665,32	484 117,21	LU0188798671
IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	308 586,19	-	428 276,94	119 690,75	LU0188802960
IIC Julius Baer - Absolute Return Bond Defender-EU	EUR	4 060 791,49	-	4 067 938,24	7 146,75	LU0363795708
IIC Edmond de Rothschild Start I	EUR	3 210 128,53	-	3 300 652,51	90 523,98	FR0010471136
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	1 067 698,56	-	1 672 422,40	604 723,84	IE00B1BXJ072
IIC UBAM - Neuberger Berman US Equity Value-IC	USD	233 595,98	-	396 324,70	162 728,72	LU0181362285
IIC Amundi Money Market Euro-ME	EUR	1 574 940,29	-	1 600 147,52	25 207,23	LU0568620305
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	852 694,89	-	1 324 093,38	471 398,49	LU0100598282
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	1 063 217,99	-	1 361 635,23	298 417,24	IE00B61H9W66
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	1 026 163,04	-	1 360 007,33	333 844,29	LU0866838575
IIC Legg Mason - Bw GbFixed Income-A AC EUR	EUR	1 400 005,00	-	1 393 078,24	(6 926,76)	IE00B7Z25N71
IIC Schroder - Strategic Bond "C"(EUR HDG)	EUR	2 600 002,00	-	2 574 502,45	(25 499,55)	LU0201323960
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 450 011,00	-	1 735 531,45	285 520,45	LU0219424644
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond -€SA	EUR	3 050 005,00	-	3 053 395,71	3 390,71	IE00B706BP88
IIC Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond	EUR	2 800 005,00	-	2 772 063,54	(27 941,46)	LU0627763740
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 335 002,00	-	1 418 231,35	83 229,35	LU0219424487
IIC BSF - Fixed Income Strategies-D2€	EUR	2 550 003,00	-	2 549 583,85	(419,15)	LU0438336421
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	1 415 766,19	-	1 423 587,00	7 820,81	LU0946223103
IIC JPMF - Income Opportunity-B€ HEDGED	EUR	3 274 612,33	-	3 382 031,73	107 419,40	LU0289470972
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		45 797 150,56	-	50 012 601,65	4 215 451,09	
TOTAL Cartera Exterior		45 797 150,56	-	50 012 601,65	4 215 451,09	

CLASE 8.ª



0M5472279

Abante Valor, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Nikkei 225 5	USD	295 206,61	287 603,31	12/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	218 890,00	219 310,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		514 096,61	506 913,31	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P 500 50	USD	580 884,30	593 669,42	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		580 884,30	593 669,42	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		1 094 980,91	1 100 582,73	

CLASE 8.ª



0M5472280



CLASE 8.^a



0M5472281

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Año movido en los mercados internacionales. Después de más de dos años de tranquilidad –desde el “whatever it takes” de Draghi en verano de 2012- la volatilidad regresaba a los activos financieros. La bolsa mundial de mercados desarrollados (medida con el índice MSCI World), se apreciaba en moneda local un 0,15% en el año, un 8,34% en euros. Los países emergentes cerraban ejercicio con una pérdida del 8,02% en moneda local y del 7,50% en euros.

Entre los grandes mercados bursátiles el japonés ha liderado las subidas en 2015 (+8,12%), destacando negativamente Estados Unidos, con una caída del 0,76%. En Europa los resultados han sido razonablemente buenos, aunque España se quedaba rezagada, con un retroceso del 7,15% para el Ibex-35.

A nivel sectorial se apreciaban grandes diferencias, con algunos sectores mostrando revalorizaciones próximas al 7%, como farmacia y consumo básico, y otras pérdidas superiores al 12%, como energía y materias primas.

Los activos de renta fija vivían un 2015 complicado. Después de arrancar bien el año y de ver mínimos históricos en muchos tipos de interés –el bono alemán a 10 años al 0,05%- el mercado se giraba con fuerza provocando importantes pérdidas a los inversores en el segundo trimestre. En el año hay que destacar la mala evolución de los bonos de países emergentes y del high yield estadounidense.

Fuerte ha sido también el retroceso experimentado por la mayoría de materias primas. El petróleo Brent, de referencia en Europa, registraba pérdidas próximas al 35% cerrando el año en 36 dólares el barril.

La exposición neta a renta variable global ha permanecido estable todo el año, próxima al 20%, modulándose ligeramente vía derivados. El resto permanece invertido en activos monetarios, fundamentalmente de Deuda Pública, renta fija (vía fondos de inversión) y depósitos.

Durante el primer semestre Abante Valor, F.I. ha mantenido una cartera conservadora y estable. Se ha incrementado la inversión en depósitos, próxima ahora al 12%, donde permanecen Banco Santander, Banca March y Bankia. Se han incorporado dos nuevos fondos, uno de renta fija de Invesco y otro de renta variable zona Euro de Fidelity.



CLASE 8.^a



0M5472282

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el segundo semestre Abante Valor, F.I. ha mantenido la inversión en depósitos, próxima al 12%, donde permanecen Banco Santander y Banca March. Se han cancelado los depósitos de Bankia y se han incorporado otros de Unicaja. En renta fija se ha vendido el Schroder Strategic Bond y se ha comprado el Natixis Euro Short.

Abante Valor, F.I. ha utilizado a lo largo del año 2015 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, Nikkei 225 y S&P 500 (mini), y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión. Ha cerrado ejercicio con posiciones vendedoras de 4 contratos de futuros del S&P 500, con un nominal del 0,4% del patrimonio del Fondo, y de 71 contratos del DJ Euro Stoxx 50, con un nominal del 2,7%. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 9 futuros comprados del cambio EUR/USD y 2 del Nikkei 225, con unos nominales del 1,3% y 0,2% respectivamente.

Gastos de I+D

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0L6991700

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 17 de marzo de 2016, 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 2015 de Abante Valor, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472253 al 0M5472280 Del 0M5472281 al 0M5472282
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472283 al 0M5472310 Del 0M5472311 al 0M5472312
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472313 al 0M5472340 Del 0M5472341 al 0M5472342

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejera

D. Ángel Olea Rico
Consejero