

ABANTE VALOR, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., 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 2014, 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 2014, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de marzo de 2014, como consecuencia de la fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I., éste último ha adquirido 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 proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Gestiohna Moderado, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

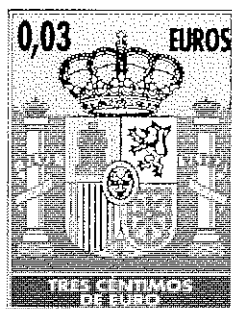
26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04478
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014 de 11 de febrero.

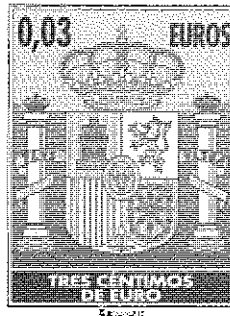


OM0833817

CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA**Abante Valor, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	67 043 645,13	48 292 381,82
Deudores	81 554,44	65 242,74
Cartera de inversiones financieras	<u>66 511 539,38</u>	<u>47 966 701,14</u>
Cartera interior	<u>16 484 980,55</u>	<u>9 880 268,33</u>
Valores representativos de deuda	6 499 766,17	5 204 064,31
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 281 102,78	974 157,81
Depósitos en Entidades de Crédito	5 704 111,60	3 702 046,21
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>50 019 630,58</u>	<u>38 068 579,76</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50 012 601,65	38 067 505,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 028,93	1 073,77
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 928,25	17 853,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	450 551,31	260 437,94
TOTAL ACTIVO	<u>67 043 645,13</u>	<u>48 292 381,82</u>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0833818

CLASE 8.^a

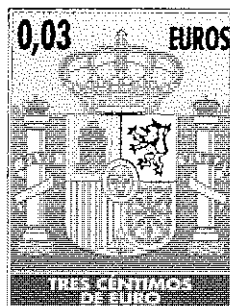
Abante Valor, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	66 898 151,60	47 301 792,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	66 898 151,60	47 301 792,48
Capital	-	-
Partícipes	65 226 226,30	46 225 354,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	113 826,10	48 607,90
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 558 099,20	1 027 829,87
(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	145 493,53	990 589,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	144 915,02	985 422,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	578,51	5 167,29
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	67 043 645,13	48 292 381,82
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	1 094 980,91	862 000,45
Compromisos por operaciones largas de derivados	514 096,61	290 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	580 884,30	572 000,45
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	1 094 980,91	862 000,45

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0833819

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Abante Valor, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	53 080,69	36 924,71
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(768 114,59)</u>	<u>(530 155,56)</u>
Comisión de gestión	(703 705,06)	(485 257,81)
Comisión de depositario	(56 329,46)	(38 866,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 080,07)	(6 031,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(715 033,90)	(493 230,85)
Ingresos financieros	55 931,25	57 532,85
Gastos financieros	(309,36)	(54,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 156 385,81</u>	<u>1 106 310,42</u>
Por operaciones de la cartera interior	(74 083,12)	73 344,15
Por operaciones de la cartera exterior	1 235 328,93	1 028 106,27
Por operaciones con derivados	(4 860,00)	4 860,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 653,27	(2 505,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 068 210,51</u>	<u>370 159,51</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	137 301,27	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	846 986,50	397 784,35
Resultados por operaciones con derivados	83 922,74	(27 624,84)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 288 871,48	1 531 442,84
Resultado antes de impuestos	1 573 837,58	1 038 211,99
Impuesto sobre beneficios	(15 738,38)	(10 382,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 558 099,20</u>	<u>1 027 829,87</u>

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 2014.

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)

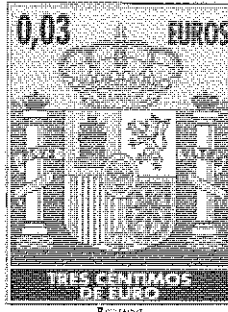
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 558 099,20
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 558 099,20

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos 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 participes	-	-	-	-	-	-	-
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)
Salidos al 31 de diciembre de 2014	65 226 226,30	113 826,10	-	1 558 099,20	-	-	66 898 151,60

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 2014.



CLASE 8.^a



OM0833820

Abante Valor, F.I.

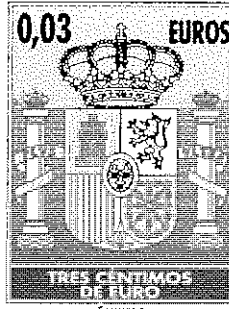
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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 participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 027 829,87

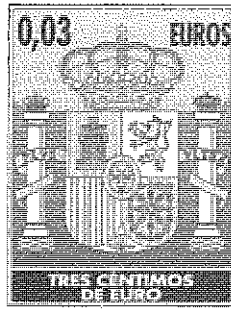
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	26 832 426,06	48 607,90	-	996 609,52	-	-	27 877 643,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
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	(15 058 511,54)	-	-	-	-	-	(15 058 511,54)
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
CORREO



OM0833821



OM0833822

CLASE 8.^a
Abante Valor, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(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.

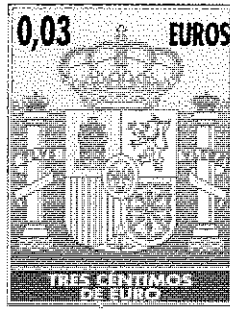
Con fecha 10 de enero de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Gestiohna Moderado, F.I. por Abante Valor, F.I.

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 ha resultado 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. ha adquirido 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, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Gestiohna Moderado, F.I.



OM0833823

CLASE 8.^a
INVERSIÓN**Abante Valor, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Abante Valor, F.I., recoge 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., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

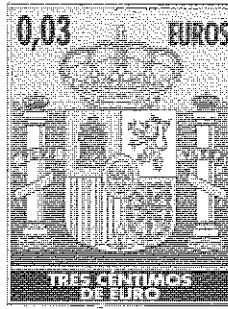
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, 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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 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.



0M0833824

CLASE 8.^a
ESTADO

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

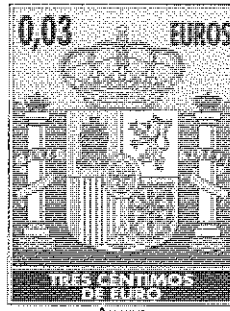
Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.

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 2014 y 2013, a 53.080,69 euros y a 36.924,71 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.



0M0833825

CLASE 8.^a


Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

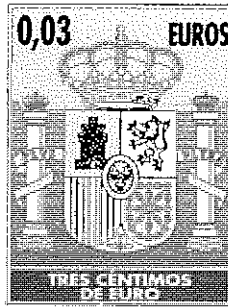
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



OM0833826

CLASE 8.^a
GENERAL 8.0

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

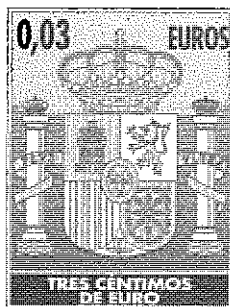
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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.



OM0833827

CLASE 8.^a

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

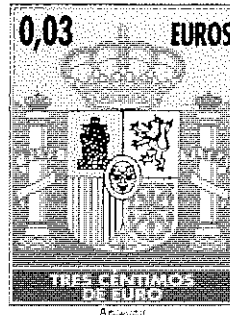
c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014



OM0833828

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

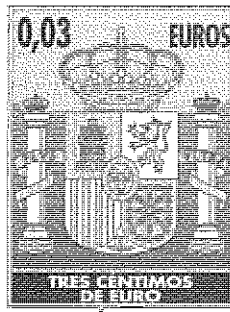
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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

- 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.



OM0833829

CLASE 8.^a
Abante Valor, F.I.

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- **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".

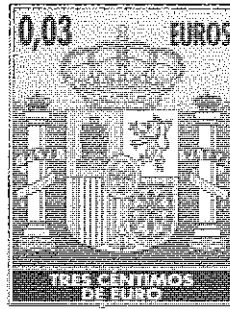
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **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.
- **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.



0M0833830

CLASE 8.^a

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

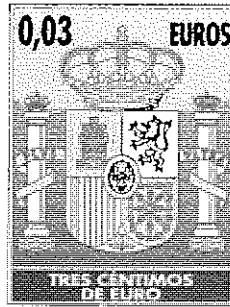
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



0M0833831

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Abante Valor, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

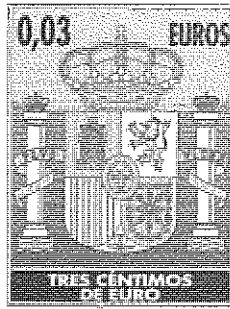
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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



OM0833832

CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

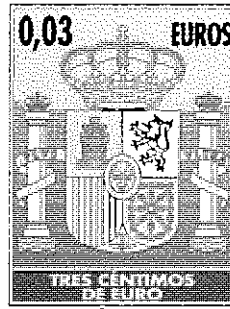
k) Suscripciones y reembolsos

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.

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.



OM0833833

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD**Abante Valor, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	39 940,91	35 835,69
Administraciones Públicas deudoras	30 658,62	21 225,67
Otros	10 954,91	8 181,38
	<u>81 554,44</u>	<u>65 242,74</u>

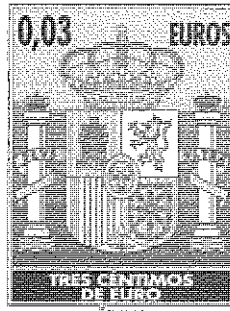
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	15 738,38	10 382,12
Operaciones pendientes de liquidar	51 079,09	920 093,21
Otros	78 097,55	54 946,72
	<u>144 915,02</u>	<u>985 422,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



OM0833834

CLASE 8.^a

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

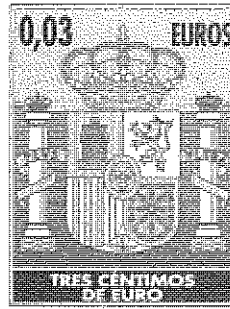
6. Cartera de Inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	16 484 980,55	9 880 268,33
Valores representativos de deuda	6 499 766,17	5 204 064,31
Instituciones de Inversión Colectiva	4 281 102,78	974 157,81
Depósitos en Entidades de Crédito	5 704 111,60	3 702 046,21
Cartera exterior	50 019 630,58	38 068 579,76
Instituciones de Inversión Colectiva	50 012 601,65	38 067 505,99
Derivados	7 028,93	1 073,77
Intereses de la cartera de inversión	6 928,25	17 853,05
	66 511 539,38	47 966 701,14

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 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.



OM0833835

CLASE 8.^a**Abante Valor, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	382 991,65	243 451,35
Otras cuentas de tesorería	<u>67 559,66</u>	<u>16 986,59</u>
	<u>450 551,31</u>	<u>260 437,94</u>

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 Euríbor menos 0,3% y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

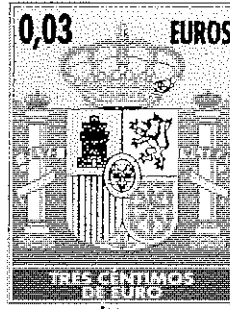
8. Patrimonio atribuido a partícipes

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>66 898 151,60</u>	<u>47 301 792,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 391 890,02</u>	<u>3 915 908,78</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,41</u>	<u>12,08</u>
Número de partícipes	<u>1 106</u>	<u>776</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



OM0833836

CLASE 8.^a
DE INVERSIÓN

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Participes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

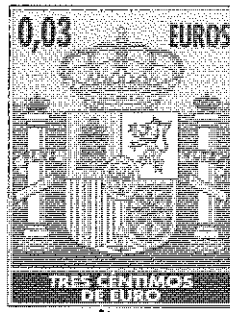
10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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 participes 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.



OM0833837

CLASE 8.^a

Abante Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 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 el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

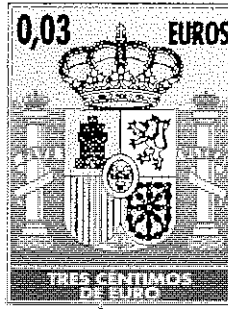
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 4 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

Abante Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



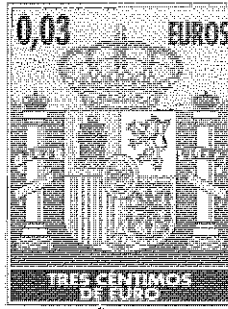
OM0833838

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 FONDEPOSITO- 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	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	

Abante Valor, F.I.

Anexo I. 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	-	398 324,70	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 INVEST. 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)	LU04383336421
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	



OM0833839

CLASE 8.^a

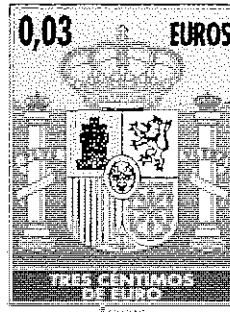
Abante Valor, F.I.

Anexo II. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NIKKEI 225 5	USD	295 206,61	287 603,31	12/03/2015
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				
S&P 500 50	USD	580 884,30	593 669,42	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		580 884,30	593 669,42	
TOTALES		1 094 980,91	1 100 582,73	



CLASE 8.^a



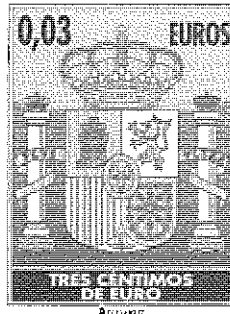
OM0833840

Abante Valor, F.I.

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



CLASE 8.^a

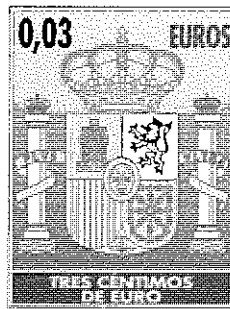


Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 0.25 2014-01-02	EUR	5 204 028,66	35,65	5 204 064,31	35,65	ES000000122D7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 204 028,66	35,65	5 204 064,31	35,65	
Acciones y participaciones Directiva						
IIG CARTESIO X FI	EUR	829 796,63	-	974 157,81	144 361,18	ES0116567035
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						
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2014-12-11	EUR	300 000,00	198,49	300 206,44	206,44	
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.35 2014-	EUR	200 000,00	369,86	200 113,79	113,79	
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.35 2014-	EUR	250 000,00	462,33	250 142,24	142,24	
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.35 2014-	EUR	250 000,00	462,33	250 142,24	142,24	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.25 2014-11-12	EUR	200 000,00	342,47	200 115,02	115,02	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.25 2014-11-12	EUR	250 000,00	428,08	250 143,78	143,78	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.25 2014-11-12	EUR	250 000,00	428,08	250 143,78	143,78	
DEPÓSITO BANCO MARCH SA 1.75 2014-11-12	EUR	400 000,00	958,90	400 216,82	216,82	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-11-12	EUR	250 000,00	599,32	250 135,51	135,51	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 1.75 2014-11-12	EUR	250 000,00	599,32	250 135,51	135,51	
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 2.85 2014-02-13	EUR	250 000,00	6 285,62	250 069,10	69,10	
DEPÓSITO 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	

OM0833841

Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC JPMF - INCOME OPPORTUNITY-B€ HEDGED	EUR	3 174 611,33	-	3 289 119,97	114 508,64	LU0289470972
IIC OLD MUTUAL - PACIFIC EQUITY FUND-€A3	EUR	857 974,48	-	1 022 104,07	164 129,59	IE00B01FHV31
IIC CARMIGNAC SECURITE	EUR	2 610 098,95	-	2 804 666,47	194 667,52	FR0010149120
IIC M&G - AMERICAN FUND-€-C-ACC	EUR	535 998,13	-	775 718,30	239 720,17	GB0030927031
IIC PICTET - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET EUR	EUR	6 620 122,58	-	6 648 719,04	28 596,46	LU0366536638
IIC FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE-Y	EUR	754 243,66	-	965 483,96	211 220,30	LU0318939500
IIC PICTET - USA INDEX-I\$	USD	362 548,11	-	658 710,53	296 162,42	LU0188798671
IIC PICTET - JAPAN INDEX-I¥	JPY	308 586,19	-	392 872,13	84 285,94	LU0188802960
IIC JULIUS BAER - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER-EU	EUR	3 960 790,49	-	4 059 902,98	99 112,49	LU0363795708
IIC UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE-IC	USD	233 595,98	-	317 326,56	83 730,58	LU0181362285
IIC LEGG MASON - CLEARBRIDGE US APPRECIATION-AAE	EUR	1 067 698,56	-	1 342 805,23	275 106,67	IE00B1BXJ072
IIC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY-C	EUR	517 690,89	-	947 611,36	429 920,47	LU0100598282
IIC JUPITER GLOBAL - EUROPEAN GROWTH-€L	EUR	739 289,50	-	982 200,78	242 931,28	LU0260085492
IIC AMUNDI MONEY MARKET EURO-ME	EUR	1 574 940,29	-	1 596 059,49	21 119,20	LU0568620305
IIC AMUNDI MONEY MARKET USD-MU	USD	687 266,97	-	660 816,99	(26 449,98)	LU0568621378
IIC PIMCO - UNCONSTRAINED BOND-I-€H-ACC	EUR	3 450 012,00	-	3 417 317,65	(32 694,35)	IE00B4R5BP74
IIC IGNIS ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT BOND FUND-€H	EUR	1 610 008,00	-	1 683 846,37	73 838,37	LU0579399311
IIC HEPTAGON - YACKTMAN US EQUITY FUND-\$I	USD	651 446,93	-	698 095,50	46 648,57	IE00B61H9W66
IIC ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES-EU1A	EUR	751 160,04	-	967 708,75	216 548,71	LU0866838575
IIC LM - BW GBFIXED INCOME-A AC EUR	EUR	1 000 003,00	-	966 593,37	(33 409,63)	IE00B7225N71
IIC MFS MERIDIAN - GLOBAL EQUITY FUND -I1€	EUR	830 005,00	-	879 603,83	49 598,83	LU0219424644
IIC QUADRIM 4-I	EUR	2 960 124,78	-	2 990 242,66	30 117,88	FR0010471136
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	

OM0833842

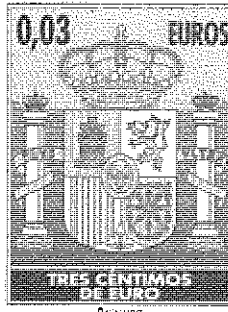
Abante Valor, F.I.

Anexo IV. 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 10	EUR	290 000,00	3 140,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "put" Futuros vendidos		290 000,00	3 140,00	
EUR/USD 125000	USD	249 311,14	249 945,62	17/03/2014
S&P 500 50	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	



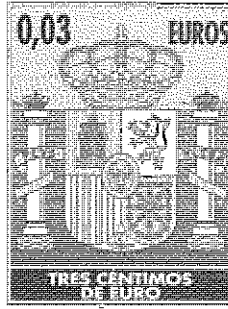
CLASE 8.^a



OM0833843



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM0833844

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Acabamos de cerrar otro buen año bursátil. El índice mundial de renta variable –sin países emergentes- se ha revalorizado un 17,2% en euros, o un 7,7% en moneda local. Algo más pobre ha sido el resultado en Europa con una subida del 4,1%. El Ibex-35 ganaba un 3,7% y el Euro Stoxx 50 un 1,2%.

El año ha sido, sin embargo, especialmente positivo para la renta fija europea, apoyada por el escaso crecimiento económico y la baja inflación en la Eurozona. El bono a 10 años español cerraba 2014 en el 1,61%, reduciendo su diferencial frente a Alemania hasta los 107 puntos básicos.

A nivel global el comportamiento de la renta fija ha sido algo más mixto, con pobres resultados en el high yield estadounidense y en los mercados de deuda emergente en moneda local.

Dos de los grandes protagonistas del año han sido el dólar y el petróleo. El primero por ser la divisa ganadora del año (+13% frente al euro) y el segundo por el fuerte desplome sufrido, un 50% de caída en el precio del Brent.

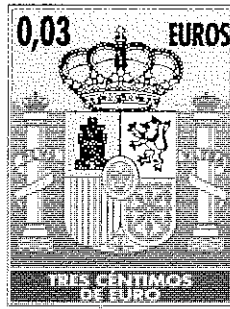
A nivel sectorial, en renta variable, el comportamiento ha sido bastante dispar, quedándose muy rezagados los sectores más ligados a la evolución de los recursos naturales. En el año, destacaban positivamente farmacia (+32%) y tecnología (+31%), y negativamente energía (-1,7%) y materias primas (+5,8%).

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 muy estable no habiéndose producido prácticamente cambios en la misma. Se han incorporado dos fondos nuevos de renta fija de retorno absoluto de BNY Mellon y Bluebay. No se ha vendido ningún fondo. Se ha reducido levemente la inversión en depósitos, ahora próxima al 6,6%, donde permanecen Banco Santander, BBVA y Banca March, y entra Bankia.



CLASE 8.^a
2009641



OM0833845

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el segundo semestre Abante Valor, F.I. ha mantenido una cartera conservadora y estable, aunque se han sustituido algunos fondos de inversión. En renta fija han salido un fondo de renta fija de PIMCO y otro de Ignis -en ambos casos por cambios en el equipo de gestión- y han entrado un fondo que invierte en depósitos de Ahorro Corporación y dos fondos de renta fija de Schrodgers y Black Rock. En renta variable europea se ha vendido un fondo de Fidelity -también por salida del gestor- y se ha invertido en un fondo de MFS. Se ha mantenido estable la inversión en depósitos, próxima al 8%, donde permanecen Banco Santander, Banca March y Bankia.

Abante Valor, F.I. ha utilizado a lo largo del año 2014 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 7 contratos de futuros del S&P 500, con un nominal del 0.9% del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 7 futuros comprados del Euro Stoxx 50 y 4 del Nikkei 225, con unos nominales del 0,3% y 0,4% respectivamente.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

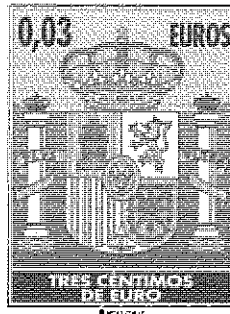
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0L7035340

CLASE 8.^a

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 26 de marzo de 2015, 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 2014 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 se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0833759 al 0M0833785 Del 0M0833786 al 0M0833787
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0833788 al 0M0833814 Del 0M0833815 al 0M0833816
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0833817 al 0M0833843 Del 0M0833844 al 0M0833845

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