

**Abante Valor, F.I.**

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

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Abante Valor, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de la cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Abante Valor, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 sin encontrar diferencias.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

*Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista.

## *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

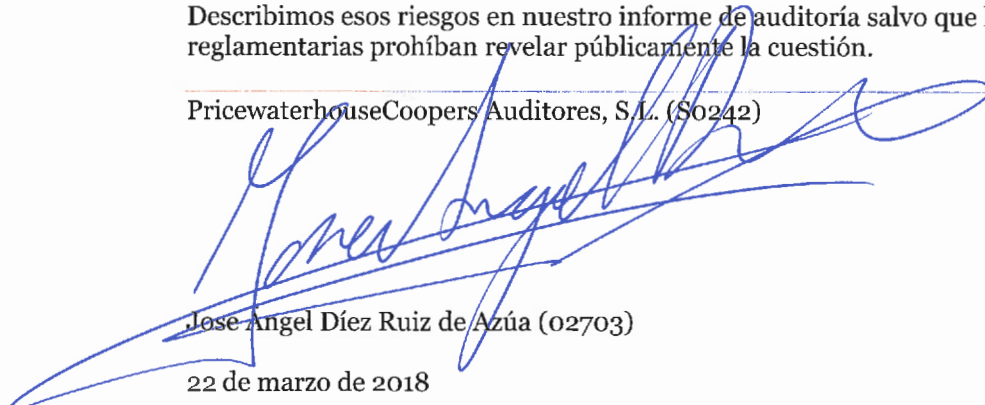
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de Abante Valor, F.I. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora de Abante Valor, F.I. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04464  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON2534154

## Abante Valor, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>85 818 783,14</b>	<b>89 432 289,40</b>
Deudores	226 814,97	350 279,46
Cartera de inversiones financieras	79 924 820,05	82 330 029,67
Cartera interior	20 629 663,64	27 900 220,93
Valores representativos de deuda	3 984 121,21	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 643 271,43	6 204 334,67
Depósitos en Entidades de Crédito	3 002 271,00	21 695 886,26
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59 293 705,55	54 414 012,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	59 268 322,71	54 394 696,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 382,84	19 315,68
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 450,86	15 796,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 667 148,12	6 751 980,27
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>85 818 783,14</b>	<b>89 432 289,40</b>

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



CLASE 8.ª



ON2534155

## Abante Valor, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>85 639 366,67</b>	<b>89 305 075,37</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 639 366,67	89 305 075,37
Capital	-	-
Partícipes	84 254 974,55	88 523 745,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	113 826,10	113 826,10
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 270 566,02	667 503,57
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>179 416,47</b>	<b>127 214,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	173 598,05	114 414,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 818,42	12 800,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>85 818 783,14</b>	<b>89 432 289,40</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 975 492,46</b>	<b>7 803 369,67</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 541 357,77	2 159 351,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 434 134,69	5 644 018,44
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 975 492,46</b>	<b>7 803 369,67</b>

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



CLASE 8.ª



ON2534156

## Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	47 923,83	55 024,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 166 435,37)</u>	<u>(1 177 736,31)</u>
Comisión de gestión	(1 072 987,58)	(1 082 657,03)
Comisión de depositario	(85 845,32)	(86 838,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 602,47)	(8 240,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 118 511,54)</b>	<b>(1 122 711,70)</b>
Ingresos financieros	8 049,51	38 988,27
Gastos financieros	(1 008,90)	(91,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>586 033,14</u>	<u>1 953 711,89</u>
Por operaciones de la cartera interior	29 926,64	23 734,26
Por operaciones de la cartera exterior	566 912,45	1 929 977,63
Por operaciones con derivados	(10 805,95)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(56 573,29)	10 307,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 865 411,10</u>	<u>(205 958,66)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	35 170,29	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 978 776,44	44 375,24
Resultados por operaciones con derivados	(148 535,63)	(250 333,90)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 401 911,56</b>	<b>1 796 957,73</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 283 400,02</b>	<b>674 246,03</b>
Impuesto sobre beneficios	(12 834,00)	(6 742,46)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 270 566,02</u></b>	<b><u>667 503,57</u></b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## Abante Valor, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 270 566,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 270 566,02</b>

#### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>88 523 745,70</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>667 503,57</b>	-	-	<b>89 305 075,37</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>88 523 745,70</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>667 503,57</b>	-	-	<b>89 305 075,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 270 566,02	-	-	1 270 566,02
Aplicación del resultado del ejercicio	667 503,57	-	-	(667 503,57)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	28 211 476,12	-	-	-	-	-	28 211 476,12
Reembolsos	(33 147 750,84)	-	-	-	-	-	(33 147 750,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84 254 974,55</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>1 270 566,02</b>	-	-	<b>85 639 366,67</b>

CLASE 8.ª



0N2534157

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## Abante Valor, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	667 503,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>667 503,57</b>

#### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>84 774 112,74</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>354 534,02</b>	-	-	<b>85 242 472,86</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>84 774 112,74</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>354 534,02</b>	-	-	<b>85 242 472,86</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	667 503,57	-	-	667 503,57
Aplicación del resultado del ejercicio	354 534,02	-	-	(354 534,02)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	24 535 520,06	-	-	-	-	-	24 535 520,06
Reembolsos	(21 140 421,12)	-	-	-	-	-	(21 140 421,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>88 523 745,70</b>	<b>113 826,10</b>	-	<b>667 503,57</b>	-	-	<b>89 305 075,37</b>

CLASE 8.ª



0N2534158

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2534159

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Abante Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de septiembre de 2002. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6 de 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.

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:

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



CLASE 8.ª



ON2534160

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



0N2534161

Abante Valor, F.I.

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

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones 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 del epígrafe asciende a 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 47.923,83 euros y a 55.024,61 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



ON2534162

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2534163

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



ON2534164

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2534165

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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 se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2534166

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2534167

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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".

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.



CLASE 8.ª



ON2534168

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.ª



0N2534169

Abante Valor, F.I.

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

---

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 éste epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	201 017,40	318 290,35
Administraciones Públicas deudoras	15 178,48	23 736,77
Otros	10 619,09	8 252,34
	<hr/>	<hr/>
	<b>226 814,97</b>	<b>350 279,46</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



ON2534170

Abante Valor, F.I.

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

---

## 5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	12 834,00	6 742,46
Operaciones pendientes de liquidar	57 923,55	908,06
Otros	102 840,50	106 763,51
	<u>173 598,05</u>	<u>114 414,03</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<u>20 629 663,64</u>	<u>27 900 220,93</u>
Valores representativos de deuda	3 984 121,21	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 643 271,43	6 204 334,67
Depósitos en Entidades de Crédito	3 002 271,00	21 695 886,26
<b>Cartera exterior</b>	<u>59 293 705,55</u>	<u>54 414 012,41</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	59 268 322,71	54 394 696,73
Derivados	25 382,84	19 315,68
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>1 450,86</u>	<u>15 796,33</u>
	<u>79 924 820,05</u>	<u>82 330 029,67</u>



CLASE 8.ª



ON2534171

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	5 424 160,84	6 663 060,21
Otras cuentas de tesorería	242 987,28	88 920,06
	<u>5 667 148,12</u>	<u>6 751 980,27</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de este epígrafe del balance de situación correspondía íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del 0% y Euribor menos 0,3% para el ejercicio 2017 y 2016, respectivamente y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.ª



0N2534172

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>85 639 366,67</u>	<u>89 305 075,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 688 727,21</u>	<u>7 075 061,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,80</u>	<u>12,62</u>
Número de partícipes	<u>1 378</u>	<u>1 418</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2534173

**Abante Valor, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de “Acreedores - Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, 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



0N2534174

**Abante Valor, F.I.**

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

(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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a 3.300 euros y 3.100 euros 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.

Abante Valor, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	4 000 000,00	678,24	3 984 121,21	(15 878,79)	ES0313040034
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>678,24</b>	<b>3 984 121,21</b>	<b>(15 878,79)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Gesconsult Corto Plazo FI	EUR	5 500 002,00	-	5 498 919,68	(1 082,32)	ES0138922036
IIC Cartesio X FI	EUR	2 329 800,63	-	2 635 723,15	305 922,52	ES0116567035
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	5 500 001,00	-	5 508 628,60	8 627,60	ES0155598032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>13 329 803,63</b>	<b>-</b>	<b>13 643 271,43</b>	<b>313 467,80</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
Depósito UNICAJA BANCO SA 0,05 2018-06-22	EUR	500 000,00	128,77	500 378,50	378,50	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>772,62</b>	<b>3 002 271,00</b>	<b>2 271,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>20 329 803,63</b>	<b>1 450,86</b>	<b>20 629 663,64</b>	<b>299 860,01</b>	

CLASE 8.ª



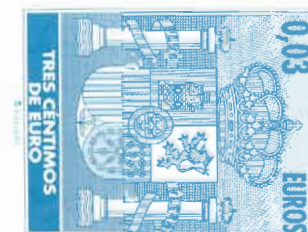
0N2534175

Abante Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	3 330 000,31	-	3 416 082,25	86 081,94	FR0010773614
IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	486 457,32	-	784 012,97	297 555,65	LU0188802960
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	929 468,79	-	1 703 478,16	774 009,37	IE00B1BXJ072
IIC Amundi Money Market USD-MU	USD	687 266,97	-	779 292,77	92 025,80	LU0568621378
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	1 187 397,42	-	1 692 792,42	505 395,00	IE00B61H9W66
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	1 089 307,06	-	1 695 415,83	606 108,77	LU0866838575
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 297 910,06	-	1 889 610,32	591 700,26	LU0219424644
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	3 150 006,00	-	3 223 980,87	73 974,87	IE00B706BP88
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 278 084,17	-	1 755 028,52	476 944,35	LU0219424487
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	1 261 243,88	-	1 744 401,17	483 157,29	LU0946223103
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	1 165 247,68	-	1 203 421,62	38 173,94	LU0534240071
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1 234 404,46	-	1 587 489,66	353 085,20	IE00B4L5Y983
IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	676 145,32	-	1 502 771,32	826 626,00	LU0188798671
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	1 538 191,84	-	1 743 900,01	205 708,17	LU0975848697
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	1 100 899,13	-	1 730 695,87	629 796,74	LU0100598282
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3 250 002,00	-	3 276 929,41	26 927,41	LU0915363070
IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity -G2	USD	368 104,11	-	471 643,18	103 539,07	LU0886779783
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	3 150 002,46	-	3 158 958,66	8 956,20	LU0571101715
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 200 002,99	-	3 309 106,22	109 103,23	LU0853555893
IIC Muzinich Funds- EnhancedYield S-T "A" (EUR) ACC	EUR	3 250 002,00	-	3 312 997,33	62 995,33	IE0033758917
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1 655 461,49	-	1 729 298,62	73 837,13	LU1111643042
IIC GAM Star Fund plc- MBS Total Return "INS"	EUR	2 500 001,01	-	2 521 127,16	21 126,15	IE00BQSBX418
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	2 700 002,00	-	2 736 730,48	36 728,48	FR0013259132
IIC Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Re	EUR	1 736 428,91	-	1 741 485,63	5 056,72	LU0177592218
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	3 203 623,62	-	3 204 132,70	509,08	LU0438336777
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	291 353,59	-	501 475,78	210 122,19	IE00B01FHV31
IIC Carmignac Securite A EUR ACC	EUR	3 210 010,60	-	3 547 637,42	337 626,82	FR0010149120
IIC Natixis Euro Short Term Credit	EUR	3 250 002,87	-	3 304 426,36	54 423,49	LU0935221761
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>52 177 028,06</b>	<b>-</b>	<b>59 268 322,71</b>	<b>7 091 294,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>52 177 028,06</b>	<b>-</b>	<b>59 268 322,71</b>	<b>7 091 294,65</b>	

CLASE 8.ª



0N2534176

Abante Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50	USD	335 985,01	334 360,68	16/03/2018
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 234 798,00	1 257 340,69	19/03/2018
FUTURO Nikkei 225 5	USD	283 777,59	284 131,61	8/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 854 560,60</b>	<b>1 875 832,98</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	1 686 797,17	3 298,63	16/03/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 686 797,17</b>	<b>3 298,63</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 966 800,00	1 921 150,00	16/03/2018
FUTURO Bono del estado Alemán 1% 15/08/2025	EUR	1 630 600,00	1 616 800,00	12/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 597 400,00</b>	<b>3 537 950,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	1 836 734,69	8 696,38	16/03/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 836 734,69</b>	<b>8 696,38</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 975 492,46</b>	<b>5 425 777,99</b>	

CLASE 8.ª



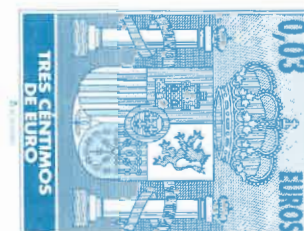
0N2534177

Abante Valor, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Ahorro Corp Fondedeposito- INST	EUR	4 600 489,93	-	4 636 441,58	35 951,65	ES0106933007
IIC Cartesio X FI	EUR	1 329 797,63	-	1 567 893,09	238 095,46	ES0116567035
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 930 287,56</b>	<b>-</b>	<b>6 204 334,67</b>	<b>274 047,11</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-01-20	EUR	500 000,00	1 701,37	500 130,09	130,09	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito LA CAIXA S.A. 0,10 2017-06-15	EUR	500 000,00	273,97	500 512,21	512,21	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito LA CAIXA S.A. ,10 2017-06-15	EUR	500 000,00	273,97	500 512,21	512,21	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-02-10	EUR	250 000,00	798,90	250 099,54	99,54	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-02-10	EUR	250 000,00	798,90	250 099,54	99,54	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,22 2017-01-20	EUR	200 000,00	415,89	200 052,82	52,82	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,22 2017-01-20	EUR	200 000,00	415,89	200 052,82	52,82	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,22 2017-01-20	EUR	200 000,00	415,89	200 052,82	52,82	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,22 2017-01-20	EUR	200 000,00	415,89	200 052,82	52,82	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-01-20	EUR	500 000,00	1 701,37	500 130,09	130,09	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-01-20	EUR	500 000,00	1 701,37	500 130,09	130,09	-
Depósito UNICAJA 0,36 2017-01-20	EUR	500 000,00	1 701,37	500 130,09	130,09	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-06-13	EUR	500 000,00	138,36	498 716,60	(1 283,40)	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-10-31	EUR	500 000,00	42,47	500 368,29	368,29	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-12-15	EUR	200 000,00	4,66	200 203,36	203,36	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-12-15	EUR	200 000,00	4,66	200 203,36	203,36	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-12-15	EUR	500 000,00	11,64	500 508,41	508,41	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-12-15	EUR	500 000,00	11,64	500 508,41	508,41	-
Depósito BANCA MARCH SA 0,05 2017-12-15	EUR	450 000,00	12,33	450 035,93	35,93	-

CLASE 8.ª



0N2534178



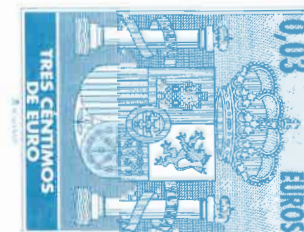
Abante Valor, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Old Mutual - Pacific Equity Fund-€A3	EUR	437 969,34	-	629 117,80	191 148,46	IE00B01FHV31
IIC BSF - Fixed Income Strategies-D2€	EUR	2 550 003,00	-	2 641 176,67	91 173,67	LU0438336421
IIC Jupiter JGF- European Growth D EUR	EUR	1 415 766,19	-	1 673 888,01	258 121,82	LU0946223103
IIC Invesco Global Total Return Bond Fund -C	EUR	915 246,68	-	912 849,82	(2 396,86)	LU0534240071
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1 000 760,22	-	1 315 118,70	314 358,48	IE00B4L5Y983
IIC Natixis Asset Management - Natixis Euro Short	EUR	2 000 000,13	-	2 025 825,62	25 825,49	LU0935221761
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	1 300 003,00	-	1 442 550,58	142 547,58	LU0975848697
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	3 330 000,31	-	3 386 327,90	56 327,59	FR0010773614
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3 000 001,00	-	2 973 896,15	(26 104,85)	LU0915363070
IIC Aberdeen Global- Emerging Markets Equity -G2	USD	524 350,91	-	599 573,01	75 222,10	LU0886779783
IIC G FUND - Alpha Fixed Income -IC	EUR	2 900 001,58	-	2 886 575,39	(13 426,19)	LU0571101715
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 635 003,00	-	1 977 000,16	341 997,16	LU0219424487
IIC Groupama Asset Management Cash Equivalent- IC	EUR	4 700 001,00	-	4 700 359,63	358,63	FR0012599645
IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	952 695,89	-	1 545 187,41	592 491,52	LU0100598282
IIC Carmignac Securite	EUR	2 710 009,81	-	3 046 531,90	336 522,09	FR0010149120
IIC Fidelity Euro Stoxx 50-Y	EUR	2 550 004,00	-	2 612 252,16	62 248,16	LU0370789215
IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	721 518,96	-	1 514 669,25	793 150,29	LU0188798671
IIC PICTET - Japan Index-I¥	JPY	308 586,19	-	547 187,93	238 601,74	LU0188802960
IIC Legg Mason - Clearbridge US Appreciation-AA€	EUR	1 117 699,56	-	2 131 712,01	1 014 012,45	IE00B1BXJ072
IIC JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity	EUR	3 396 794,46	-	3 487 929,82	91 135,36	LU0289472085
IIC Amundi Money Market USD-MU	USD	687 266,97	-	877 705,81	190 438,84	LU0568621378
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	1 310 446,25	-	1 883 172,77	572 726,52	IE00B61H9W66
IIC ALKEN Fund - European Opportunities-EU1A	EUR	1 126 164,04	-	1 465 880,08	339 716,04	LU0866838575
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 930 015,00	-	2 642 152,22	712 137,22	LU0219424644
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	3 150 006,00	-	3 226 338,42	76 332,42	IE00B706BP88
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	2 200 000,99	-	2 249 717,51	49 716,52	LU0853555893
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>47 870 314,48</b>	<b>-</b>	<b>54 394 696,73</b>	<b>6 524 382,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>47 870 314,48</b>	<b>-</b>	<b>54 394 696,73</b>	<b>6 524 382,25</b>	

CLASE 8.ª



0N2534180

Abante Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 896 851,23	1 884 624,52	13/03/2017
FUTURO Nikkei 225 5	USD	262 500,00	272 480,99	9/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 159 351,24</b>	<b>2 157 105,51</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	2 573 360,00	2 621 600,00	17/03/2017
FUTURO Bono del estado Alemán 1% 15/08/2025	EUR	2 265 340,00	2 298 100,00	8/03/2017
FUTURO Russell 2000 Index 50	USD	589 748,10	580 423,00	17/03/2017
FUTURO S&P 50050	USD	215 570,34	212 566,54	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 644 018,44</b>	<b>5 712 689,54</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 803 369,68</b>	<b>7 869 795,05</b>	

CLASE 8.ª



0N2534181



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2534182

Abante Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2017

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos un año 2017 muy positivo para los mercados financieros gracias a la mejora del entorno macroeconómico a nivel global, la revisión al alza de las perspectivas para los próximos años y una reducción en la percepción del riesgo geopolítico. La suma de estos factores generó un entorno inmejorable para los activos de riesgo, que obtuvieron muy buenos resultados durante el año. Además, la volatilidad de los mercados, entendida como una de las medidas de riesgo más populares, ha permanecido en niveles mínimos históricos.

La mejora de la situación macroeconómica también se trasladó a las cuentas de resultados de las empresas, donde los beneficios empresariales registraron crecimientos de doble dígito en Estados Unidos. Además, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos, con una rebaja significativa en el impuesto de sociedades, sirvió de estímulo para las bolsas en la parte final del año. El índice mundial de renta variable terminó el año con una subida del 16,27% en moneda local, aunque para los inversores en euros la rentabilidad del índice se quedó en un 5,50% debido a la fortaleza del euro frente a la mayoría de divisas.

En renta fija resultados positivos, donde los activos de riesgo han tenido un mejor comportamiento relativo. En cuanto a los bonos de gobierno, uno de los movimientos más interesantes que pudimos observar durante el año fue el aplanamiento de la curva de tipos de interés en Estados Unidos. A pesar de las tres subidas de los tipos de interés a corto plazo que llevó a cabo la Reserva Federal, los tipos a más largo plazo permanecieron prácticamente sin cambios, provocando un aplanamiento de la estructura de los tipos de interés. De esta manera, el bono americano a 10 años permaneció en la zona del 2,40% mientras que el bono a 2 años cerró el año en el 1,88%. Por su parte, el bono alemán a 10 años tuvo un ligero repunte durante el año, pasando del 0,20% donde arrancó el año, al 0,44%. La deuda high yield y la deuda emergente fueron los activos que tuvieron un mejor comportamiento en el año, con rentabilidades cercanas al 10%.

En el apartado de materias primas el año también ha tenido resultados muy positivos. El petróleo (Brent \$) acumuló una rentabilidad superior al 20%. niveles máximos de los últimos 2 años, tras el colapso del precio del crudo en 2016. Por su parte, el oro también tuvo un buen año con una revalorización del 13,68%, recuperando los niveles de 1.300 dólares por onza.



CLASE 8.ª



ON2534183

**Abante Valor, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

Durante el semestre primer Abante Valor F.I., ha mantenido una cartera conservadora y bastante estable. Se ha reducido significativamente la inversión en depósitos desde el 24% al 11% debido al vencimiento de los depósitos de Unicaja, La Caixa y Banca March. Se mantienen en carteras los depósitos de Banca March y Unicaja. Se ha incluido una inversión en pagarés del Banco Sabadell puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. En la cartera de fondos se han producido varios cambios. En activos monetarios, se ha sustituido el fondo Imantia Fondepósito, que había agotado su capacidad de generar rendimientos positivos, por el fondo Credit Suisse Corto Plazo que nos aporta un enfoque más flexible. En renta fija se ha vendido el fondo de JP Morgan Income Opportunity, tomando beneficios después de su buen comportamiento, y se ha invertido en un fondo con un perfil más conservador, el Muzinich Enhanced Yield Short Term. Además, se ha incluido el fondo GAM Star-MBS Total Return como alternativa a los depósitos vencidos. En renta variable, se ha sustituido el fondo indiciado Fidelity Euro Stoxx 50 por Eleva European Selection para aumentar la exposición a gestión activa en Europa.

Durante el segundo semestre Abante Valor ha mantenido una cartera conservadora y bastante estable. Se ha reducido la inversión en depósitos desde el 11% hasta el 3,5%. Se mantienen en carteras los depósitos de Unicaja. Se mantiene también una inversión en bonos flotantes de Banca March puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. En la cartera de fondos de renta fija se ha incluido un nuevo producto: Schroder - Emerging Markets Debt Absolute Return con el objetivo de obtener exposición directa a deuda de mercados emergentes, tanto en moneda local como en divisa dólar, a través de un producto que aporta flexibilidad en la gestión. Además, en activos monetarios se ha reemplazado el fondo Groupama Cash Equivalent por Gesconsult Corto plazo. Por otro lado, en la parte de crédito se ha sustituido el fondo AXA IM Maturity 2020 después de un gran recorrido por Groupama Axiom Legacy 21. No se han producido cambios en la cartera de renta variable. La exposición neta a renta variable global ha permanecido prácticamente sin cambios, ligeramente por encima del 20% del patrimonio durante todo el año.

Abante Valor F.I., ha utilizado a lo largo del año 2017 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, del Ibex-35, del S&P 500 (mini), Russell 2000 (mini), Nikkei 225, del cambio EUR/USD, del Bund (bono alemán a 10 años) y una estrategia de Puts compradas y ventas del Mini S&P 500 con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición compradora de 3, 3 y 10 contratos de futuros del índice Nikkei 225, S&P 500 (mini), y EUR/USD respectivamente, con un nominal comprometido equivalente al 0,34%, 0,40% y 1,49%, respectivamente, del patrimonio del Fondo. Ha cerrado ejercicio con una posición vendedora de 55 contratos del Euro Stoxx 50 y 10 contratos del Bund con un nominal equivalente al 2,28% y del 1,92% respectivamente del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2534184

**Abante Valor, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2538966

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 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 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 0N2534092 al 0N2534119 Del 0N2534120 al 0N2534122
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2534123 al 0N2534150 Del 0N2534151 al 0N2534153
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2534154 al 0N2534181 Del 0N2534182 al 0N2534184

### 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