

**ABANTE ASESORES GLOBAL, 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 Asesores Global, 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 Asesores Global, 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.



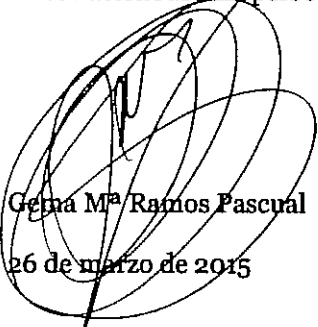
*Opinión*

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 Asesores Global, 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.

**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.

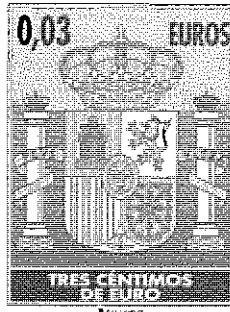
  
Gemma Mª Ramos Pascual  
26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04478  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 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 1/2013 de 14 de febrero  
.....



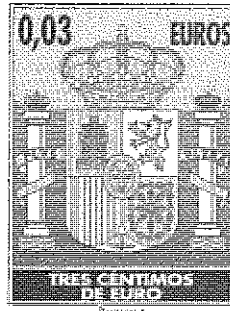
OM0833731

CLASE 8.ª

**Abante Asesores Global, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<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>64 153 327,22</b>	<b>57 719 333,32</b>
Deudores	36 610,46	337 177,83
Cartera de inversiones financieras	<u>63 716 457,58</u>	<u>57 196 640,31</u>
Cartera interior	<u>12 493 224,69</u>	<u>10 715 213,24</u>
Valores representativos de deuda	4 999 434,79	2 418 405,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 792 928,92	6 595 637,85
Depósitos en Entidades de Crédito	1 700 860,98	1 701 169,81
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>51 222 723,29</u>	<u>46 480 285,71</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	51 222 723,29	46 480 285,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	509,60	1 141,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	400 259,18	185 515,18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>64 153 327,22</u></b>	<b><u>57 719 333,32</u></b>

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

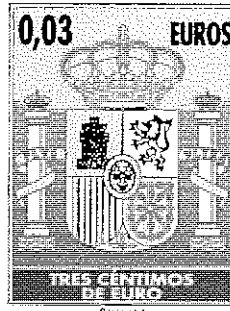


OM0833732

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Asesores Global, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>64 034 867,58</b>	<b>57 612 379,21</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	64 034 867,58	57 612 379,21
Capital	-	-
Partícipes	58 000 114,22	53 307 644,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	390 782,87	390 782,87
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 643 970,49	3 913 951,76
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>118 459,64</b>	<b>106 954,11</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	118 459,64	95 243,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	11 710,54
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>64 153 327,22</b>	<b>57 719 333,32</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>5 488 546,21</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 453 854,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	4 034 692,19
<b>Otras cuentas de orden</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>5 488 546,21</b>

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



OM0833733

CLASE 8.ª

**Abante Asesores Global, 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	75 393,97	84 816,16
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(669 631,41)	(658 328,75)
Comisión de gestión	(602 575,80)	(592 186,47)
Comisión de depositario	(60 258,64)	(59 201,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 796,97)	(6 940,69)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(594 237,44)</b>	<b>(573 512,59)</b>
Ingresos financieros	22 476,72	94 677,40
Gastos financieros	(136,00)	(8,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 766 621,34	3 881 094,00
Por operaciones de la cartera interior	586 032,67	753 637,29
Por operaciones de la cartera exterior	5 180 588,67	3 107 456,71
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22 707,09	(8 433,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	483 548,58	579 669,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(22 240,56)	65 385,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	661 880,36	1 052 772,59
Resultados por operaciones con derivados	(156 091,22)	(538 488,49)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>6 295 217,73</b>	<b>4 526 999,22</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5 700 980,29</b>	<b>3 953 486,63</b>
Impuesto sobre beneficios	(57 009,80)	(39 534,87)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5 643 970,49</b>	<b>3 913 951,76</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 2014.

**Abante Asesores Global, F.I.**

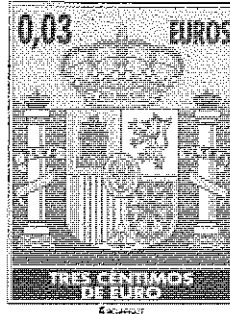
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 643 970,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 643 970,49</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	390 782,87	53 307 644,58	3 913 951,76	-	-	57 612 379,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>-</b>	<b>390 782,87</b>	<b>53 307 644,58</b>	<b>3 913 951,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 612 379,21</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 643 970,49	-	-	5 643 970,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 913 951,76	(3 913 951,76)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	6 259 549,02	-	-	-	6 259 549,02
Suscripciones	-	-	(5 481 031,14)	-	-	-	(5 481 031,14)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>390 782,87</b>	<b>58 000 114,22</b>	<b>5 643 970,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 034 867,58</b>



CLASE 8.ª



OM0833734

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 2014.

**Abante Asesores Global, F.I.**

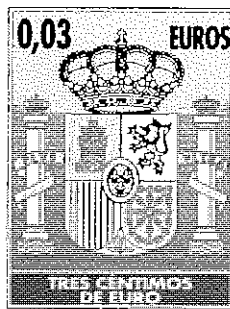
**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 913 951,76
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>3 913 951,76</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56 053 251,14	390 782,87	-	3 598 116,51	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>56 053 251,14</b>	<b>390 782,87</b>	<b>-</b>	<b>3 598 116,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 913 951,76	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	3 598 116,51	-	-	(3 598 116,51)	-	-
Operaciones con partícipes	1 982 995,16	-	-	-	-	-
Suscripciones	(8 326 718,23)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>53 307 644,56</b>	<b>390 782,87</b>	<b>-</b>	<b>3 913 951,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
						<b>60 042 150,52</b>
						<b>60 042 150,52</b>
						<b>3 913 951,76</b>
						<b>1 982 995,16</b>
						<b>(8 326 718,23)</b>
						<b>57 612 379,21</b>



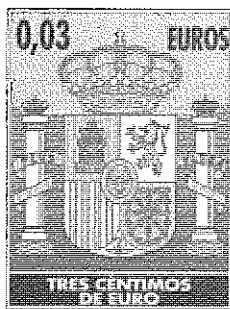
CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0833735



CLASE 8.ª



OM0833736

**Abante Asesores Global, 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 Asesores Global, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de febrero 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 8 de marzo de 2002 con el número 2.562, 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.

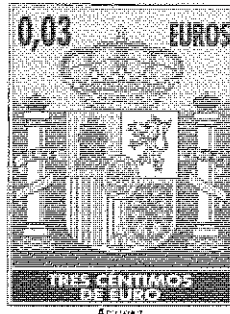
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0833737

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

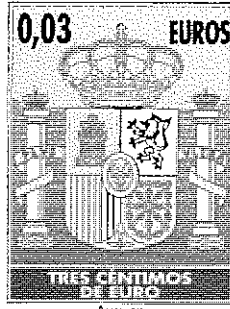
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,00%.

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%.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESTADO



OM0833738

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

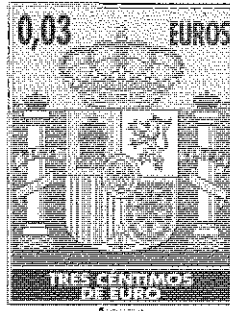
Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 75.393,97 euros y a 84.816,16 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.



OM0833739

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

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.

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.

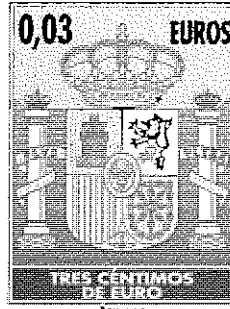
c) Comparabilidad

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS FINANCIEROS



OM0833740

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

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.

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.

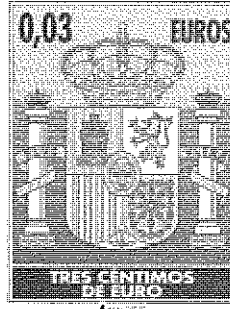
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**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.



OM0833741

**CLASE 8.ª**

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

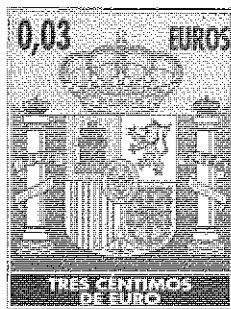
d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0833742

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

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

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

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

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

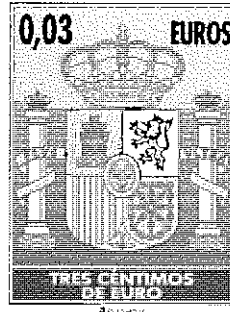
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0833743

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

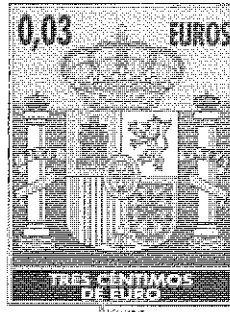
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



OM0833744

**CLASE 8.ª**



**Abante Asesores Global, 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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

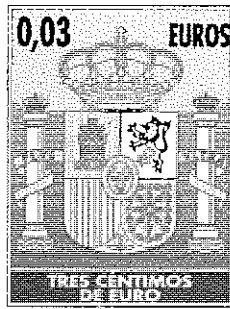
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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



**CLASE 8.ª**  
**ACCIONES**



OM0833745

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existían en la cartera operaciones de derivados.

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".

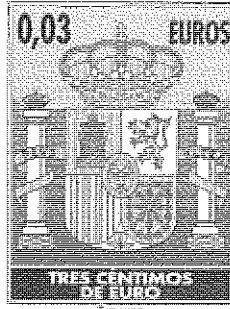
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



OM0833746

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Asesores Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

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

**1) Impuesto sobre beneficios**

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

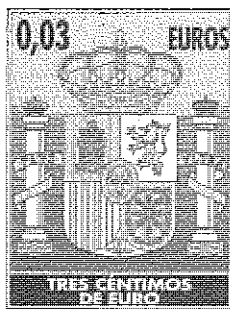
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	-	253 980,18
Administraciones Públicas deudoras	19 886,33	66 571,90
Otros	16 724,13	16 625,75
	<u>36 610,46</u>	<u>337 177,83</u>



OM0833747

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Asesores Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

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	57 009,80	39 534,87
Otros	61 449,84	55 708,70
	<u>118 459,64</u>	<u>95 243,57</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 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.

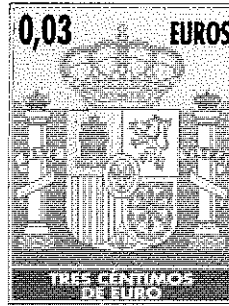
**6. Cartera de inversiones financieras**

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
<b>Cartera Interior</b>	<b>12 493 224,69</b>	<b>10 715 213,24</b>
Valores representativos de deuda	4 999 434,79	2 418 405,58
Instituciones de Inversión Colectiva	5 792 928,92	6 595 637,85
Depósitos en Entidades de Crédito	1 700 860,98	1 701 169,81
<b>Cartera exterior</b>	<b>51 222 723,29</b>	<b>46 480 285,71</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	51 222 723,29	46 480 285,71
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>509,80</b>	<b>1 141,36</b>
	<u>63 716 457,58</u>	<u>57 196 640,31</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS FIJAS



OM0833748

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo 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.

#### **7. Tesorería**

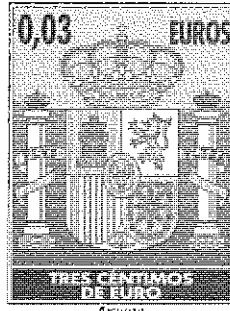
El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	346 984,34	164 303,01
Otras cuentas de tesorería	<u>53 274,84</u>	<u>21 212,17</u>
	<u><b>400 259,18</b></u>	<u><b>185 515,18</b></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 Euribor menos 0,3% y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

#### **8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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



OM0833749

CLASE 8.<sup>a</sup>**Abante Asesores Global, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

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>64 034 867,58</u>	<u>57 612 379,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 674 381,24</u>	<u>4 613 001,10</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,70</u>	<u>12,49</u>
Número de partícipes	<u>106</u>	<u>103</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.

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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a dos y tres, respectivamente, que representan el 43,13% y 64,35% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

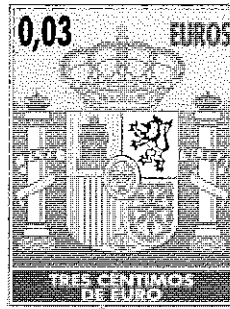
**9. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



OM0833750

**Abante Asesores Global, F.I.**

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

---

## **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 partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

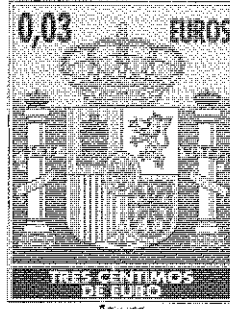
El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



OM0833751

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Abante Asesores Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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. 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.

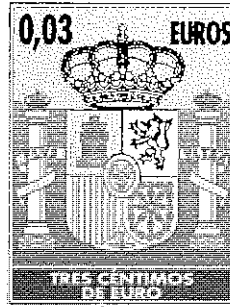
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente.

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 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Abante Asesores Global, F.I.

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



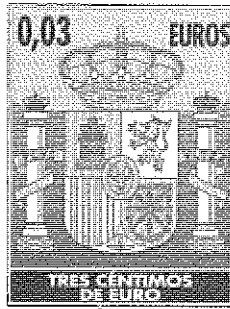
CLASE 8.<sup>a</sup>

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	4 999 434,79	20,55	4 999 434,79	-	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 999 434,79	20,55	4 999 434,79	-	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC CARTESIO Y FI	EUR	2 120 799,05	-	2 987 972,90	867 173,85	ES0182527038
IIC BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	1 776 653,75	-	2 804 956,02	1 028 302,27	ES0133496036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 897 452,80	-	5 792 928,92	1 895 476,12	
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	500 000,00	143,84	500 253,23	253,23	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-11	EUR	500 000,00	143,84	500 253,23	253,23	
DEPÓSITO BANCA MARCH SA 0.50 2015-12-11	EUR	700 000,00	201,37	700 354,52	354,52	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 700 000,00	489,05	1 700 860,98	860,98	
TOTAL Cartera Interior		10 596 887,59	509,60	12 493 224,69	1 896 337,10	

OM0833752

Abante Asesores Global, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

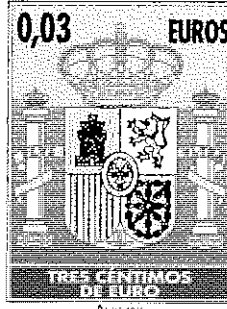
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC GAM - GLOBAL SELECTOR FUND-IIEA	EUR	1 600 002,00	-	1 955 577,41	355 575,41	IE00B56KM3D46
IIC OLD MUTUAL - PACIFIC EQUITY FUND-6A3	EUR	2 424 808,74	-	4 415 778,92	1 990 969,18	IE00B01FHV31
IIC JULIUS BAER - ABSOLUTE RETURN BOND-C	EUR	1 955 948,77	-	1 942 212,60	(13 736,17)	LU0186679246
IIC UBAM - IFDC JAPAN EQUITY-I CAP	JPY	1 763 288,83	-	1 783 550,41	20 261,58	LU0132667519
IIC M&G - AMERICAN FUND-6-C-ACC	EUR	1 967 101,21	-	3 858 060,69	1 890 959,48	GB0030927031
IIC PUTNAM TOTAL RETURN-M	EUR	1 683 190,21	-	2 194 887,49	511 697,28	IE00B16D6Z69
IIC PICTET - USA INDEX-I\$	USD	3 342 876,86	-	7 760 555,66	4 417 678,70	LU0188798671
IIC ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY-I2	USD	1 017 250,00	-	1 112 854,63	85 604,63	LU0231479717
IIC UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE-IC	USD	1 531 123,86	-	2 589 565,81	1 058 441,95	LU0181362285
IIC SCHRODER - GAIA EGERTON EQUITY-6C	EUR	1 550 002,00	-	2 066 117,15	516 115,15	LU0463469121
IIC OLD MUTUAL - GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN-A E	EUR	1 500 001,00	-	1 542 205,96	42 204,96	IE00BLP5S460
IIC ETHNA-AKTIV E	EUR	1 810 798,90	-	2 118 061,79	307 262,89	LU0431139764
IIC ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES-EU1A	EUR	2 730 754,52	-	3 889 114,58	1 158 360,06	LU0866838575
IIC SCHRODER - STRATEGIC BOND *C*(EUR HDG)	EUR	2 000 001,00	-	1 968 170,32	(31 830,68)	LU0201323960
IIC MORGAN STANLEY - DIVERSIFIED ALPHA PLUS FUND -	EUR	1 800 001,00	-	1 840 582,19	40 581,19	LU0360491038
IIC CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS TOTAL O	EUR	1 600 001,01	-	1 717 030,58	117 029,57	LU0533028311
IIC FEROX SALAR CONVERTIBLE ABSOLUTE RETURN FUND -	EUR	2 150 001,00	-	2 132 572,18	(17 428,82)	IE00B527HL34
IIC GAVKAL KNOWLEDGE LEADERS FUND-\$A	USD	2 211 247,90	-	2 525 567,80	314 319,90	IE00B1DS1042
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND-IUC	USD	2 598 355,62	-	3 810 257,12	1 211 901,50	LU0433182176
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>37 236 755,53</b>	<b>-</b>	<b>51 222 723,29</b>	<b>13 985 967,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>37 236 755,53</b>	<b>-</b>	<b>51 222 723,29</b>	<b>13 985 967,76</b>	

OM0833753

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



CLASE 8.ª



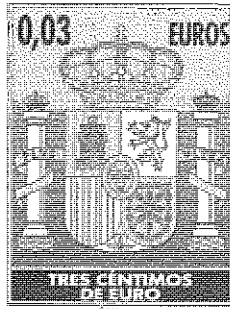
OM0833754

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	2 418 389,01	16,57	2 418 405,58	16,57	ES00000122X5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 418 389,01</b>	<b>16,57</b>	<b>2 418 405,58</b>	<b>16,57</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC CARTESIO Y FI	EUR	2 120 799,05	-	2 862 837,89	742 038,84	ES0182527038
IIC BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	1 776 653,75	-	2 477 974,48	701 320,73	ES0133496036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 897 452,80</b>	<b>-</b>	<b>5 340 812,37</b>	<b>1 443 359,57</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
IIC ANGULO VERDE SICAV	EUR	1 389 067,00	-	1 254 825,48	(134 241,52)	ES0109297038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>1 389 067,00</b>	<b>-</b>	<b>1 254 825,48</b>	<b>(134 241,52)</b>	
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	700 000,00	463,15	700 481,69	481,69	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2014-12-11	EUR	500 000,00	330,82	500 344,06	344,06	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER S.A. 1.15 2014-12-11	EUR	500 000,00	330,82	500 344,06	344,06	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>1 700 000,00</b>	<b>1 124,79</b>	<b>1 701 169,81</b>	<b>1 169,81</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 404 908,81</b>	<b>1 141,36</b>	<b>10 715 213,24</b>	<b>1 310 304,43</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0833755

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC ETHNA-AKTIV E	EUR	1 810 798,90	-	1 968 739,38	157 940,48	LU0431139764
IIC OLD MUTUAL - PACIFIC EQUITY FUND-6A3	EUR	2 424 809,74	-	3 538 205,81	1 113 396,07	IE00B01FHV31
IIC JULIUS BAER - ABSOLUTE RETURN BOND-C	EUR	1 955 948,77	-	1 993 123,44	37 174,67	LU0186679246
IIC UBAM - IFDC JAPAN EQUITY-I CAP	JPY	1 763 288,83	-	1 600 527,59	(162 761,24)	LU0132667519
IIC M&G - AMERICAN FUND-6-C-ACC	EUR	1 987 101,21	-	3 069 258,36	1 102 157,15	GB0030927031
IIC AMUNDI MONEY MARKET USD-MU	USD	1 547 538,56	-	1 469 120,15	(78 418,41)	LU0568621378
IIC SCHRODER - GAIA EGERTON EQUITY-6C	EUR	1 550 002,00	-	1 998 718,35	448 716,35	LU0463469121
IIC PIMCO - UNCONSTRAINED BOND-I-6H-ACC	EUR	1 852 244,44	-	1 830 607,81	(21 636,63)	IE00B4R5BP74
IIC UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQ VALUE	USD	1 531 123,86	-	2 073 395,95	542 272,09	LU0181362265
IIC GAM - GLOBAL SELECTOR FUND-I6A	EUR	1 600 002,00	-	1 909 259,37	309 257,37	IE00B5KM3D46
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTER. FUND-IUC	USD	2 598 355,62	-	3 267 770,67	669 415,05	LU0433182176
IIC ALKEN FUND - EUR. OPPORTUNITIES-EU1A	EUR	2 730 754,52	-	3 517 992,04	787 237,52	LU0866838575
IIC CAPITAL INTER. EMERGING MARKETS TOTAL	EUR	1 600 001,01	-	1 551 091,71	(48 909,30)	LU0533028311
IIC NATIXIS - SEEYOND VOLATILITY IA	EUR	1 419 997,93	-	1 419 907,26	(90,67)	LU0935232610
IIC MORGAN S.- DIVERSIFIED ALPHA PLUS FUND-	EUR	1 800 001,00	-	1 822 602,74	22 601,74	LU0360491038
IIC PUTNAM TOTAL RETURN-M	EUR	1 683 190,21	-	2 171 030,02	487 839,81	IE00B16D6Z69
IIC PICTET - USA INDEX-I\$	USD	3 611 903,47	-	6 523 661,25	2 911 757,78	LU0188798671
IIC SALAR FUND PLC-E1€	EUR	1 707 519,15	-	2 153 509,29	445 990,14	IE00B520F527
IIC ABERDEEN GLOBAL - EMERG. MARK. EQUITY	USD	1 017 250,00	-	989 681,91	(27 568,09)	LU0231479717
IIC IGNIS ABSOLUTE RETURN GOV. BOND FUND	EUR	1 500 003,01	-	1 612 082,61	112 079,60	LU0579399311
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>37 671 834,23</b>		<b>- 46 480 285,71</b>	<b>8 808 451,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>37 671 834,23</b>		<b>- 46 480 285,71</b>	<b>8 808 451,48</b>	

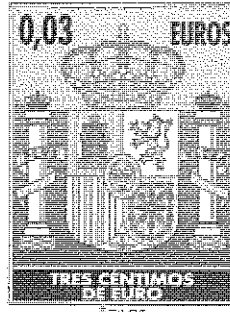
Abante Asesores Global, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO STOXX 50 10	EUR	208 250,00	217 560,00	21/03/2014
EUR/USD 125000	USD	1 245 604,02	1 249 728,08	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 453 854,02</b>	<b>1 467 288,08</b>	
Futuros vendidos				
DAX 25	EUR	1 146 937,50	1 200 687,50	21/03/2014
S&P 500 50	USD	2 887 754,69	3 003 752,45	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4 034 692,19</b>	<b>4 204 439,95</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 488 548,21</b>	<b>5 671 728,03</b>	



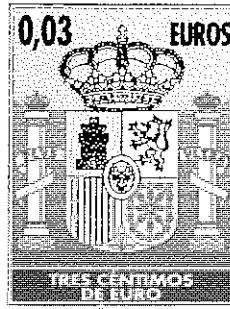
CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0833756



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE VALORES



OM0833757

**Abante Asesores Global, 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.

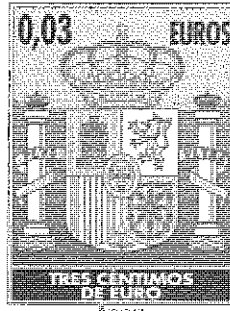
Dos de los grandes protagonistas del año han sido el dólar y el petróleo. El primero por ser la divisa ganadora del año (+13% frente al euro) y el segundo por el fuerte desplome sufrido, un 50% de caída en el precio del Brent.

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%).

Durante todo el año Abante Asesores Global, F.I. ha mantenido una estructura de cartera muy estable por tipo de activos, fundamentalmente liquidez, renta fija, renta variable y bolsa flexible –también un porcentaje pequeño de bonos convertibles-, a la que se ha sumado la inversión en derivados para aprovechar los extremos de sobreventa o sobrecompra de los mercados. La exposición a renta variable global ha rondado el 50% - 60% en todo el periodo. Se ha mantenido la inversión en depósitos en un 3,0%, únicamente de Banco Santander y Banca March.

Durante el primer semestre se han vendido Angulo Verde S.I.C.A.V., S.A. en bolsa flexible y un monetario en dólares de Amundi. Se ha vendido el fondo de convertibles de Ferox y se ha comprado otro de la misma gestora con un perfil de retorno absoluto. En renta variable global se ha comprado un fondo de Gavekal.

Durante el segundo semestre se han vendido los fondos PIMCO Unconstrained, Ignis ARGBF (ambos por la salida de los gestores), Natixis Volatility y MS PSAM. Se han comprado dos fondos de retorno absoluto de Old Mutual y Schroder.



OM0833758

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Abante Asesores Global, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Abante Asesores Global F.I. ha utilizado a lo largo del año 2014 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, DAX y S&P 500 (mini), y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión, cerrando ejercicio sin posición alguna en instrumentos derivados.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

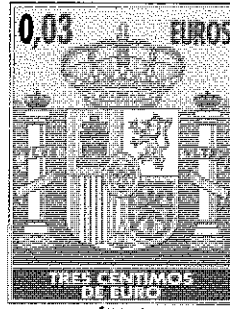
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **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.



OL7035343

CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL

**Abante Asesores Global, 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 Asesores Global, 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 0M0833675 al 0M0833700 Del 0M0833701 al 0M0833702
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0833703 al 0M0833728 Del 0M0833729 al 0M0833730
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0833731 al 0M0833756 Del 0M0833757 al 0M0833758

**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