

## **Ábaco Global Value Opportunities, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión

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

A los partícipes de Ábaco Global Value Opportunities, F.I. por encargo de los administradores de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ábaco Global Value Opportunities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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****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 del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora del Fondo, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de las Entidades depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 la base del 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora 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 a la entidad 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 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 citados administradores 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 la actividad 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 la actividad de auditoría de cuentas vigente 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 del control interno de la entidad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados 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, 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 considerados 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11256

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002463829

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53 919 869,26	40 903 765,79
Deudores	581 467,37	558 864,74
Cartera de inversiones financieras	51 443 525,07	39 696 656,91
Cartera interior	8 787 999,32	9 981 582,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 779 420,73	9 981 570,44
Instituciones de Inversión Colectiva	8 578,59	12,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	42 655 525,75	29 715 074,07
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	41 887 496,93	29 289 487,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	768 028,82	425 586,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 894 876,82	648 244,14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>53 919 869,26</b>	<b>40 903 765,79</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.





002463830

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>53 066 351,01</b>	<b>40 762 152,90</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 066 351,01	40 762 152,90
Capital	-	-
Partícipes	41 440 096,41	47 148 926,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 626 254,60	(6 386 773,88)
(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>853 518,25</b>	<b>141 612,89</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	853 518,25	87 269,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	54 343,34
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>53 919 869,26</b>	<b>40 903 765,79</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>11 137 314,29</b>	<b>13 601 289,15</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 010 792,82	2 133 414,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10 126 521,47	11 467 874,21
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>11 807 675,14</b>	<b>13 744 008,10</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	11 807 675,14	13 744 008,10
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>22 944 989,43</b>	<b>27 345 297,25</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



002463831

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 160 064,45)	(348 334,96)
Comisión de gestión	(1 019 664,81)	(244 559,82)
Comisión de depositario	(40 748,82)	(28 611,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(99 650,82)	(75 164,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 160 064,45)</b>	<b>(348 334,96)</b>
Ingresos financieros	1 084 623,07	575 389,06
Gastos financieros	(5 725,17)	(4 968,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 942 678,49	(5 058 620,31)
Por operaciones de la cartera interior	742 619,84	9 110,35
Por operaciones de la cartera exterior	10 728 711,78	(4 818 013,60)
Por operaciones con derivados	471 346,87	(249 717,06)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	128 778,85	(198 712,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(328 740,30)	(1 351 527,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	164 073,61	(595 528,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(394 788,71)	(1 039 255,57)
Resultados por operaciones con derivados	(98 025,20)	283 256,37
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>12 821 614,94</b>	<b>(6 038 438,92)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11 661 550,49</b>	<b>(6 386 773,88)</b>
Impuesto sobre beneficios	(35 295,89)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11 626 254,60</b>	<b>(6 386 773,88)</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2021.



Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 11 626 254,60

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 11 626 254,60**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	47 148 926,78	-	-	(6 386 773,88)	-	-	40 762 152,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-

**Saldo ajustado 47 148 926,78 - - - (6 386 773,88) - - 40 762 152,90**

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 626 254,60	-	-	11 626 254,60
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 386 773,88)	-	-	6 386 773,88	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 696 397,35	-	-	-	-	-	12 696 397,35
Reembolsos	(12 018 453,84)	-	-	-	-	-	(12 018 453,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-

**Saldos al 31 de diciembre de 41 440 096,41 - - 11 626 254,60 - - 53 066 351,01**



CLASE 8.ª



002463832

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 386 773,88)
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>(6 386 773,88)</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
Saldos al 31 de diciembre de 2019	39 918 303,66	-	-	6 229 844,55	-	-	46 148 148,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>39 918 303,66</b>	-	-	<b>6 229 844,55</b>	-	-	<b>46 148 148,21</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 386 773,88)	-	-	(6 386 773,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 229 844,55	-	-	(6 229 844,55)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 666 717,84	-	-	-	-	-	5 666 717,84
Reembolsos	(4 665 939,27)	-	-	-	-	-	(4 665 939,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>47 148 926,78</b>	-	-	<b>(6 386 773,88)</b>	-	-	<b>40 762 152,90</b>



CLASE 8.ª



002463833



002463834

## CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Ábaco Global Value Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2014 bajo la denominación social de Ábaco Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo General Martínez Campos 47, 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 14 de noviembre de 2014 con el número 4.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 500.000 euros. La inversión mínima inicial y a mantener no se aplica a partícipes contrapartes elegibles, clientes profesionales según LMV, clientes con contratos de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o asesoramiento que no permita retener y/o aceptar incentivos según la normativa vigente, partícipes de IIC absorbidas por esta clase del Fondo y partícipes que lo fueran a la fecha 28/10/2016.

Con fecha 28 de octubre de 2016 se produjo el cambio de denominación de la clase A ya existente por la clase I.

- Clase B: clase de participaciones dirigida a empleados y consejeros de Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., así como a sus cónyuges y familiares hasta primer grado por afinidad o consanguinidad, e inversores ya existentes en esta clase de participación a 28 de octubre de 2016.
- Clase R: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 28 de octubre de 2016. Se ofrece la posibilidad de realizar suscripciones y reembolsos de participaciones a través de Internet, Servicio Electrónico y Servicio Telefónico de aquellas entidades comercializadoras que lo tengan previsto, previa firma del correspondiente contrato.
- Clase C: clase de participación sin inversión mínima inicial. Clase de participaciones inscrita en la C.N.M.V. el 1 de diciembre de 2017.



002463835

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria del Fondo UBS Europe SE, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Desde el 12 de septiembre de 2014 la sociedad gestora del Fondo tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 se firmó un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

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.

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.



002463836

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los resultados del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Comisión de Gestión				
Sobre patrimonio	0,70%	0,50%	1,00%	1,55%
Sobre resultados	7,00%	-	7,00%	-
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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, salvo en las participaciones de Clase B, donde se aplica un porcentaje del 3% sobre el importe reembolsado en las participaciones con una antigüedad inferior a 3 años.



002463837

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del Fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del Fondo puedan llegar a ser significativos. La Gestora del Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.





002463838

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(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.,

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

## 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.



002463839

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

### 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 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



002463840

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



002463841

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- 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.



002463842



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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

- 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.

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.



002463843

## CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.





002463844

## CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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 del Fondo.



002463845

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	167 377,98	197 947,25
Administraciones Públicas deudoras	400 045,78	360 917,49
Operaciones pendientes de liquidar	8 876,63	-
Otros	5 166,98	-
	<u>581 467,37</u>	<u>558 864,74</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



002463846

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Impuesto sobre beneficios anticipado	-	14 079,51
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	231 724,41	114 307,18
Retenciones de ejercicios anteriores	168 321,37	232 530,80
	<u>400 045,78</u>	<u>360 917,49</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	64 152,84	1 712,69
Operaciones pendientes de liquidar	3 754,93	2 061,57
Otros	785 610,48	83 495,29
	<u>853 518,25</u>	<u>87 269,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	28 856,95	1 712,69
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	35 295,89	-
	<u>64 152,84</u>	<u>1 712,69</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



002463847

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>8 787 999,32</b>	<b>9 981 582,84</b>
Instrumentos de patrimonio	8 779 420,73	9 981 570,44
Instituciones de Inversión Colectiva	8 578,59	12,40
<b>Cartera exterior</b>	<b>42 655 525,75</b>	<b>29 715 074,07</b>
Instrumentos de patrimonio	41 887 496,93	29 289 487,75
Derivados	768 028,82	425 586,32
	<b>51 443 525,07</b>	<b>39 696 656,91</b>

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.



002463848

**CLASE 8.ª**

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 194 744,81	225 804,90
Cuentas en divisa	700 132,01	422 439,24
	<u>1 894 876,82</u>	<u>648 244,14</u>

El saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" del balance adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

**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 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>25 375 794,91</u>	<u>16 405 968,36</u>	<u>9 652 584,78</u>	<u>1 632 002,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 387 417,54</u>	<u>2 688 981,11</u>	<u>1 662 530,35</u>	<u>274 007,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,78</u>	<u>6,10</u>	<u>5,81</u>	<u>5,96</u>
Número de partícipes	<u>191</u>	<u>28</u>	<u>176</u>	<u>13</u>



002463849

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase B	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 205 208,76</u>	<u>12 765 999,49</u>	<u>5 669 721,17</u>	<u>121 223,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 891 298,54</u>	<u>2 723 358,22</u>	<u>1 239 341,65</u>	<u>26 213,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,54</u>	<u>4,69</u>	<u>4,57</u>	<u>4,62</u>
Número de partícipes	<u>123</u>	<u>31</u>	<u>158</u>	<u>6</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>11 807 675,14</u>	<u>13 744 008,10</u>
	<u>11 807 675,14</u>	<u>13 744 008,10</u>





002463850

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresada en euros)

---

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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 "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.



002463851

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

### 12. 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 al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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 2021 y 2020 ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



002463852



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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

### 13. Hechos Posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora del Fondo, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

En el ejercicio 2022 la Sociedad Gestora del Fondo comunicó a la CNMV la baja de la clase C de participaciones del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GESTAMP	EUR	4 710 283,69	-	5 086 367,80	376 084,11	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	424 987,21	-	397 458,60	(27 528,61)	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	155 172,79	-	169 939,01	14 766,22	ES0105130001
APPLUS SERVICES SA	EUR	17 970,50	-	25 872,00	7 901,50	ES0105022000
GRIFOLS	EUR	66 376,71	-	42 462,00	(23 914,71)	ES0171996095
PROSEGUR	EUR	2 024 123,81	-	1 420 169,52	(603 954,29)	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1 820 812,84	-	1 244 375,32	(576 437,52)	ES0105229001
INDITEX	EUR	57 843,90	-	71 325,00	13 481,10	ES0148396007
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	235 212,14	-	298 990,08	63 777,94	ES0105630315
FERROVIAL SA	EUR	18 947,54	-	22 461,40	3 513,86	ES0118900010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 531 731,13</b>	<b>-</b>	<b>8 779 420,73</b>	<b>(752 310,40)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PACTIO GESTION	EUR	4 332,07	-	4 340,36	8,29	ES0125483034
PACTIO GESTION	EUR	4 215,36	-	4 223,94	8,58	ES0108381031
ABACO CAPITAL SGIIIC S.A	EUR	10,42	-	14,29	3,87	ES0140072002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 557,85</b>	<b>-</b>	<b>8 578,59</b>	<b>20,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 540 288,98</b>	<b>-</b>	<b>8 787 999,32</b>	<b>(752 289,66)</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



002463854

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	572 308,83	-	507 957,78	(64 351,05)	US2044481040
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	310 031,75	(463 092,53)	FR0000131906
TEEKAY CORPORATION	USD	11,49	-	14,89	3,40	MHY8564M1057
DIGNITY	GBP	11 743,43	-	19 635,58	7 892,15	GB00BRB37M78
FAIRFAX FINANACIAL	USD	3 238 944,71	-	3 616 311,48	377 366,77	CA3039011026
FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	USD	833 125,76	-	1 185 938,89	352 813,13	CA3038971022
ARYZTA AG	CHF	1 438 026,64	-	685 174,06	(752 852,58)	CH0043238366
SONAECON SGP S.A	EUR	98 912,42	-	74 091,14	(24 821,28)	PTSNCOAM0006
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	139 018,91	-	125 400,00	(13 618,91)	FR0014004L86
EASYJET PLC	GBP	1 308 325,27	-	1 167 075,94	(141 249,33)	GB00B7KR2P84
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	13 797,32	-	37 872,04	24 074,72	IL0002810146
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	45 492,20	-	53 410,45	7 918,25	MX01Q0000008
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	698 450,00	-	382 698,58	(315 751,42)	MX01HO090008
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	20 226,83	-	42 781,06	22 554,23	US6081901042
ATLAS AMERICA	USD	158 578,72	-	311 785,40	153 206,68	MHY0436Q1098
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	4 898 268,56	-	4 597 078,20	(301 190,36)	BE0974293251
GRUPO MEXICO SAB	MXN	13 118,55	-	20 052,62	6 934,07	MXP370841019
GALP ENERGIA	EUR	3 894 579,05	-	3 716 645,52	(177 933,53)	PTGALOAM0009
FRESENIUS	EUR	162 339,04	-	139 993,00	(22 346,04)	DE0005785802
FRESENIUS	EUR	1 695 508,72	-	1 548 750,00	(146 758,72)	DE0005785604
ROLLS-ROYCE PLC	GBP	101 951,37	-	122 685,75	20 734,38	GB00B63H8491
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 816 403,54	-	3 404 153,37	(412 250,17)	GB0008706128
CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	54 007,32	-	54 705,37	698,05	US15126Q2084
LSL PROP	GBP	1 067 856,89	-	2 160 447,03	1 092 590,14	GB00B1G5HX72
BROOGE PEROLEUM AND GAS	USD	243 659,33	-	267 018,47	23 359,14	KYG1611B1077
CANACOL ENERGY LTD	CAD	695 774,87	-	647 802,42	(47 972,45)	CA1348082035
LITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	365 062,48	-	338 235,89	(26 826,59)	AU000000LCA6
DP EURASIA	GBP	997 291,05	-	1 210 353,77	213 062,72	NL0012328801
BURFORD CAPITAL LTD	USD	2 177 656,41	-	2 533 626,33	355 969,92	GG00BMGYLN96
FOXTONS GROUP	GBP	1 633,02	-	938,99	(694,03)	GB00BCKFY513
CRESUD S.A.	USD	16 083,69	-	14 944,59	(1 139,10)	US2264061068
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	USD	25 443,84	-	49 500,16	24 056,32	US40051E2028
ULKER BISKUVI SANAYI	USD	1 525 865,32	-	744 580,91	(781 284,41)	US9037421040
TEEKAY CORPORATION	USD	5,62	-	2,76	(2,86)	MHY8564W1030

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBERSOL SGPS	EUR	2 589 595,61	-	2 428 223,42	(161 372,19)	PTIBSOAM0008
MANOLETE PARTNERS PLC	GBP	27 365,37	-	29 714,86	2 349,49	GB00BYWQCY12
EXMAR NV	EUR	485 315,51	-	631 519,62	146 204,11	BE0003808251
HARTMANN A/S	DKK	366 000,62	-	402 392,09	36 391,47	DK0010256197
DRILLING	DKK	119 430,98	-	52 845,34	(66 585,64)	DK0061135753
AMBEV SA	USD	54 412,02	-	54 670,18	258,16	US02319V1035
ATALAYA MINING PLC	GBP	1 882 997,82	-	2 487 982,23	604 984,41	CY0106002112
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1 179 227,31	-	2 248 945,97	1 069 718,66	CA46016U1084
NOBIA AB	SEK	280 780,30	-	214 954,63	(65 825,67)	SE0000949331
GOLAR LNG	USD	969 894,83	-	1 108 202,14	138 307,31	BMG9456A1009
SEAWAYS	USD	1 953 596,35	-	1 793 103,25	(160 493,10)	MHY410531021
ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	549 874,99	-	343 249,01	(206 625,98)	TREULKR00015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>41 561 087,19</b>	<b>-</b>	<b>41 887 496,93</b>	<b>326 409,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>41 561 087,19</b>	<b>-</b>	<b>41 887 496,93</b>	<b>326 409,74</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



002463855



Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
ACC-AMERICAN INTERNATIONAL GOUNP SPLIT 09 10	USD	200 842,11	55 936,68	24/01/2022
ACC-AMERICAN INTERNATIONAL GOUNP SPLIT 09 10	USD	221 278,93	97 810,03	24/01/2022
ACC-AMERICAN INTERNATIONAL GOUNP SPLIT 09 10	USD	588 671,78	563 078,28	24/01/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>1 010 792,82</b>	<b>716 824,99</b>	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	10 126 521,47	10 153 941,30	16/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>10 126 521,47</b>	<b>10 153 941,30</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>11 137 314,29</b>	<b>10 870 766,29</b>	



CLASE 8.ª



002463856

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GESTAMP	EUR	4.080.213,80	-	3.687.631,70	(392.582,10)	ES0105223004
INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	201.717,50	-	170.373,84	(31.343,66)	ES0154653911
GLOBAL DOMINION	EUR	1.650.205,51	-	1.450.420,00	(199.785,51)	ES0105130001
APPLUS SERVICES SA	EUR	74.128,30	-	119.064,00	44.935,70	ES0105022000
GRIFOLS	EUR	66.376,71	-	64.764,00	(1.612,71)	ES0171996095
PROSEGUR	EUR	2.024.123,81	-	1.498.862,90	(525.260,91)	ES0175438003
PROSEGUR	EUR	1.574.539,38	-	1.135.856,00	(438.683,38)	ES0105229001
INDITEX	EUR	57.843,90	-	65.100,00	7.256,10	ES0148396007
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.728.361,54	-	1.771.418,00	43.056,46	ES0105630315
FERROVIAL SA	EUR	18.971,47	-	18.080,00	(891,47)	ES0118900010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11.476.481,92</b>	<b>-</b>	<b>9.981.570,44</b>	<b>(1.494.911,48)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	10,42	-	12,40	1,98	ES0140072002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10,42</b>	<b>-</b>	<b>12,40</b>	<b>1,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11.476.492,34</b>	<b>-</b>	<b>9.981.582,84</b>	<b>(1.494.909,50)</b>	



CLASE 8.ª



002463857

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	SIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	1 253 760,26	-	1 909 563,28	655 803,02	US6081901042
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	341 114,33	-	471 080,55	129 966,22	US0268747849
FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	USD	1 151 572,88	-	1 167 944,99	16 372,11	CA3038971022
ARYZTA AG	CHF	6 446 203,89	-	1 760 248,00	(4 685 955,89)	CH0043238366
SONAECOM SGPS S.A.	EUR	98 912,42	-	61 559,40	(37 353,02)	PTSNCOAM0006
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	92 623,45	-	73 554,00	(19 069,45)	FR0000121725
DIGNITY	GBP	45 296,09	-	76 578,64	31 282,55	GB00BRB37M78
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	1 350 488,06	-	1 467 869,19	117 381,13	US2044481040
TEEKAY CORPORATION	USD	879 776,80	-	718 126,23	(161 650,57)	MHY8564M1057
ATLAS AMERICA	USD	931 808,57	-	1 303 533,07	371 724,50	MHY0436Q1098
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	3 239 937,11	-	2 975 351,90	(264 585,21)	BE0974293251
GRUPO MEXICO SAB	MXN	152 725,25	-	211 186,76	58 461,51	MXP370841019
GALP ENERGIA	EUR	1 129 878,06	-	996 205,20	(133 672,86)	PTGALOAM0009
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3 494 442,83	-	2 210 414,87	(1 284 027,96)	GB0008706128
RENAULT SA	EUR	773 124,28	-	362 964,00	(410 160,28)	FR0000131906
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	45 492,20	-	52 890,58	7 398,38	MX01Q0000008
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2 303 421,11	-	1 641 122,80	(662 298,31)	CA46016U1084
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	MXN	266 770,43	-	361 612,04	99 841,61	MXP001661018
ULKER BISKUVI SANAYI	USD	1 266 942,38	-	1 134 087,18	(132 855,20)	US9037421040
IBERSOL SGPS	EUR	1 275 567,79	-	1 101 006,00	(174 561,79)	PTIBSOAM0008
LSL PROP	GBP	1 286 885,95	-	1 790 552,52	503 666,57	GB00B1G5HX72
EXMAR NV	EUR	572 664,12	-	477 125,00	(95 539,12)	BE0003808251
FAIRFAX FINANACIAL	USD	2 971 772,51	-	2 119 711,28	(852 061,23)	CA3039011026
RIETER HOLDING AG	CHF	227 486,06	-	160 856,87	(66 629,19)	CH0003671440
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	USD	177 081,67	-	256 521,77	79 440,10	US40051E2028
NOBIA AB	SEK	280 780,30	-	266 118,87	(14 661,43)	SE0000949331
GOLAR LNG	USD	1 381 449,46	-	1 143 053,37	(238 396,09)	BMG9456A1009
SEAWAYS	USD	836 042,96	-	765 970,04	(70 072,92)	MHY410531021
GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	655 541,99	-	288 937,39	(366 604,60)	MX01HO090008
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	516 440,40	-	689 033,97	172 593,57	IL0002810146
TEEKAY CORPORATION	USD	4 131 355,20	-	1 234 984,57	(2 896 370,63)	MHY8564W1030
DRILLING	DKK	119 430,98	-	39 723,42	(79 707,56)	DK0061135753
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>39 691 789,79</b>	<b>-</b>	<b>29 289 487,75</b>	<b>(10 402 302,04)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>39 691 789,79</b>	<b>-</b>	<b>29 289 487,75</b>	<b>(10 402 302,04)</b>	



002463858

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compra de opciones "call"</b>				
ACC.-AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 1	USD	182 153,45	20 091,06	19/01/2021
ACC.-AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	456 233,61	29 925,49	22/05/2021
ACC.-AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	200 842,11	11 800,92	24/01/2022
ACC.-AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	221 278,93	23 501,96	24/01/2022
ACC.-AMERICAN INTERNATIONAL Goup SPLIT 09 10	USD	1 072 906,84	340 266,89	24/01/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>2 133 414,94</b>	<b>425 586,32</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO-CHF 125000	CHF	1 371 652,64	1 374 390,06	17/03/2021
EURO- DOLLAR 125000	USD	10 096 221,57	10 149 864,93	17/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>11 467 874,21</b>	<b>11 524 254,99</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 601 289,15</b>	<b>11 949 841,31</b>	

002463859



002463860

## CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

### Situación de los mercados. Evolución del Fondo y Perspectivas

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la primera mitad del año tuvimos un proceso de recuperación muy fuerte, puesto que con la llegada de las vacunas conseguimos dejar atrás la peor fase de la pandemia.

La mayor parte de regiones del mundo comenzaron a levantar las restricciones conforme los casos de COVID-19 fueron disminuyendo y la incertidumbre era cada vez menor. Todo esto provocó una subida muy acentuada de todas las compañías con carácter cíclico, la cual duró hasta el mes de junio.

En la segunda mitad del año, las empresas cíclicas frenaron la fuerte tendencia alcista que habían experimentado durante la primera mitad. Este tipo de compañías cíclicas y de gran calidad, con fuertes ventajas competitivas en sus industrias y excelentes equipos gestores, que conforman el grueso de la cartera, se han mantenido estables durante este periodo.

Por otro lado, hemos visto como la bolsa americana ha experimentado una subida sustancial durante este 2021, mientras que las bolsas europeas, como la española, y las de países emergentes, entre las que destacamos Latinoamérica, se han quedado atrás.

Este efecto se lo atribuimos a que el mercado está descontando la pronta recuperación económica en Estados Unidos y en algunos países europeos, mientras que está tardando en ver la recuperación en otros puntos de Europa y en países emergentes.

Respecto a las políticas monetarias se han mantenido laxas durante la mayor parte del año. Los tipos de interés se han mantenido en mínimos en la mayoría de las economías a nivel mundial a lo largo de la primera mitad del año. Sin embargo, durante el segundo semestre hemos observado como la fuerte presión inflacionista que estamos experimentando ya está provocando las primeras medidas restrictivas, tendencia la cual esperamos que continúe de forma gradual durante este 2022.



002463861

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Estas medidas han sido lideradas por las subidas de tipos en Reino Unido, que junto con algunos países emergentes y Canadá han sido los primeros en tomar esta medida. La Fed está yendo por detrás de estos, pero también anunció este último trimestre el inicio de la retirada de estímulos, la cual conllevará una reducción de forma gradual en la compra de activos por parte del banco central. También han anunciado subidas de tipos para el año que viene.

En el mercado de renta fija hemos visto como durante la primera mitad del año, los diferenciales de crédito experimentaban fuertes presiones, las cuales se han ido reduciendo durante el resto del año. Las tasas de retornos de la deuda gubernamental se han visto incrementadas a lo largo del año.

También destacamos las políticas monetarias del banco central de Turquía, las cuales han sido poco acertadas desde nuestro punto de vista y han provocado una depreciación de su moneda, es un país en el que tenemos una pequeña exposición y el cual seguimos muy de cerca.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Abaco Global Value Opportunities. F.I. sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su cotización de mercado. En este sentido, las correcciones de precios nos han permitido ajustar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales con mayor potencial de revalorización.

#### c) Índice de referencia

El Fondo no tiene un índice de referencia, dado que realiza una gestión activa y flexible.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Desde el inicio de su estrategia acumula una rentabilidad del +152,64%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +7,29%.

En el año 2021 el valor liquidativo de la clase I del Fondo aumentó en un 21,45%. Para la clase B en el año aumentó un 23,11%. Para la clase R del Fondo, el valor liquidativo en el año aumentó un 21,34%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo en el año aumentó un 22,48%.

El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 se sitúa en 53.066.351,01 de euros. Este se ha visto aumentado en un 30,19% con respecto al año anterior.

El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado desde 318 a 408 suponiendo esto un aumento del 28,30%.





002463862

## CLASE 8.ª

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Los gastos soportados por el Fondo proceden, por una parte de costes y gastos corrientes recurrentes como la comisión de gestión, depositaría y gastos relativos al mantenimiento de la inversión como auditoría y tasas CNMV; por otra parte, incluye también los costes y gastos operacionales y de intermediación de la cartera del Fondo.

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

### Información sobre las Inversiones

Al final del periodo el Fondo tenía una liquidez del 3,57%, una exposición a renta variable neta del 98,84%. El porcentaje de cartera invertida del Fondo ha aumentado en relación a años anteriores que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: porque encontramos oportunidades atractivas, derivadas en este caso de la sobre-reacción del mercado, que se traduce en grandes caídas de precios. De esta forma hemos podido aumentar posiciones en compañías que teníamos en cartera a un precio con gran descuento en relación al valor intrínseco de las mismas, además de estudiar e incorporar nuevas ideas que en otras ocasiones nos parecían compañías de calidad pero que estaban a precios demasiado altos.

En las principales posiciones destacan Gestamp, Anheuser-Busch InBev, Galp Energía, FairFax Financial Holdings y Lloyds Bank.

La principal posición del Fondo es Gestamp, compañía que conocemos desde que salió a bolsa en 2017, y la cual es líder a nivel mundial en la estampación en caliente. Gestamp es una compañía que tiene enormes ventajas competitivas frente a todos sus competidores en este segmento, las cuales le permiten ganar cuota de mercado todos los años.

Sin embargo, debido a la ciclicidad de la industria, este crecimiento no se ha visto reflejado en sus resultados desde 2018. En este período la compañía ha continuado invirtiendo de forma consistente en crecimiento orgánico.

Durante los próximos años, todas estas inversiones irán alcanzando sus niveles óptimos de operación lo que permitirá un fuerte incremento de sus beneficios, por lo que creemos que es una gran oportunidad de comprar una compañía de crecimiento y gran calidad, a muy buen precio. Gestamp se verá beneficiada de la transición al coche eléctrico y de la salida de la pandemia.

La segunda posición del Fondo es Anheuser-Busch InBev, compañía que también conocemos desde hace muchos años y que actualmente creemos que nos ofrece una oportunidad histórica, que pocas veces volveremos a encontrar.



002463863

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Esta compañía es la líder a nivel mundial en la venta de cerveza, teniendo una posición líder de mercado en la mayoría de las regiones en las que opera como Estados Unidos o Brasil. Esta posición de liderazgo le permite crear grandes sinergias en sus operaciones y conseguir fuertes ventajas competitivas frente a sus competidores, mejores márgenes, mayor generación de caja, mayor reconocimiento de sus marcas por los consumidores o mayor capacidad para continuar creciendo en nuevos mercados.

Esta se ha visto afectada durante la pandemia por el menor consumo de cerveza en la restauración y por su exposición a países emergentes como Brasil. Sin embargo, con la vuelta a la normalidad se está viendo fuertemente beneficiada y así lo continuará haciendo durante los próximos años.

Ambas compañías están lideradas y dirigidas por equipos gestores excelentes, completamente alineados con nuestros intereses, que han generado un enorme valor para estas en el pasado y que así esperamos que lo continúen haciendo.

Estas características que tienen en común las dos principales posiciones de la cartera, son el factor común que tienen todas nuestras inversiones en sus respectivos mercados.

Durante este 2021, las compañías que mejor se han comportado durante el año han sido International Petroleum, ICL Group y Aryzta.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el cuarto trimestre hemos reducido peso en compañías con un excelente comportamiento en los últimos meses, y hemos hecho alguna rotación a ideas con un mayor potencial de revalorización. Hemos reducido las posiciones de International Petroleum, Teekay Corporation, Atalaya Mining, Aryzta, Easyjet, CIE Automotive, FairFax India, Teekay LNG, LSL Properties, Global Dominion, Exmar NV, Burford Capital, Litigation Capital Management, ICL Group y Dignity Plc.

Además, hemos aumentado el peso en otras que se han quedado atrás como Gestamp, Anheuser-Bush InBev, Galp Energía, Lloyds Bank, FairFax Financial Holdings, Ibersol, Dassault Aviation, Fresenius, International Seaways, DP Eurasia, Prosegur Cash, Canacol Energy e Inmobiliaria del Sur.

Como nuevas ideas incorporadas en este último trimestre tenemos Compañía de Minas Buenaventura, Brodene Hartmann, Ambev, Cementos Pacasmayo, Chart Inversiones Sicav y Allocation Sicav. Además de estas empresas como nuevas incorporaciones en el año 2021 tenemos Atalaya Mining, Burford Capital, Fresenius, DP Eurasia, Easyjet, Canacol Energy, Litigation Capital Management, Brooge Energy, Fresenius Medical Care, Rolls Royce, Manolete Partners, Cresud y Foxtons Group.



002463864

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Por último, en el año 2021 hemos cerrado posiciones en Rieter Holding.

En Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. sabemos que es muy complicado batir al mercado si buscamos hacer lo mismo, así que es necesario utilizar otros parámetros, en nuestro caso nos dedicamos a analizar las compañías, entenderlas, sólo comprarlas baratas y hacerlo con un horizonte temporal de largo plazo. Estamos convencidos de que la actual cartera del Fondo tiene un gran descuento y compañías de calidad, con porcentajes de revalorización sobre el patrimonio superior al 70%.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

El Fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

#### c) Utilización de derivados.

El Fondo utiliza derivados como cobertura. En este sentido, mantiene coberturas de divisa de Euro-Dólar. Además, tiene una posición en contratos de opciones de AIG.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

### Riesgo asumido por el Fondo

El Fondo asume un riesgo relacionado directamente al nivel de concentración de las posiciones que tenemos en las ideas de mayor convicción. Si bien es cierto que hay posiciones con peso superior al 5%, no están correlacionadas entre sí, asegurándonos de que corresponden a ciclos o riesgos temporales distintos (como es el caso de las empresas de autos, aseguradoras, bancos o compañías de energía) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en Canadá, Estados Unidos, Reino Unido, España y Portugal).

### Ejercicio derechos políticos

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

### Costes derivados del servicio de análisis

El Fondo puede soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero. La asunción de los gastos referidos no supone un aumento de los gastos totales del Fondo o TER (ratio de gastos totales) ya que, al mismo tiempo, los gastos de intermediación que soporta el Fondo se han visto minorados.



002463865

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Para el año 2021, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0000370% sobre el patrimonio medio gestionado.

#### Perspectivas de mercado y actuación previsible del Fondo

En 2022, esperamos un año de fuerte reflación, el cual comenzará con el descenso de los casos de esta nueva variante Ómicron. Este contexto de recuperación económica irá ligada a la supresión de restricciones por parte de los gobiernos y la menor incertidumbre de esta ola de la pandemia. Pensamos que será incluso más potente que la recuperación experimentada durante el 2021.

Las inflaciones de las principales economías van a continuar altas hasta mediados de año, donde comenzarán a caer de forma moderada durante el resto del año. Sin embargo, no creemos que estas vayan a llegar a niveles tan bajos como los que esperan los bancos centrales en estos momentos.

En las economías emergentes esperamos durante este año la fuerte recuperación experimentada ya por algunos países desarrollados, debido a las importantes tasas de vacunación y el alto nivel de contagios, que han conseguido un alto nivel de inmunidad en toda la población. Estos países también se verán beneficiados durante el segundo semestre del descenso de la inflación en las principales economías a nivel mundial.

Los principales riesgos que observamos en el mercado son las altas valoraciones existentes en ciertos sectores, principalmente en la bolsa americana, y nuevas variantes COVID-19 que no solo fuesen tan contagiosas como esta última, sino que también tuviesen tasas de mortalidad elevadas, aunque este último escenario lo consideramos menos probable.

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, de 4 de noviembre, 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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



002463866

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

Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

#### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002463829 al 002463859 Del 002463860 al 002463866
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002463867 al 002463897 Del 002463898 al 002463904
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002463905 al 002463935 Del 002463936 al 002463942

#### FIRMANTES:



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero



D<sup>a</sup>. MARÍA PONT LOPEZ  
Consejera



Ábaco Global Value Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. JOSÉ COSTALES ARITIO  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. MARÍA PONT LOPEZ  
Consejera