

Abante Valor, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2021



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Abante Valor, F.I. por encargo de los administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Abante Valor, 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****Valoración de la cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Abante Valor, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

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

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

- Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 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 dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 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)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

17 de marzo de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05233

88,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



002530269

Abante Valor, 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		
Deudores	145 463 556,73	96 905 169,67
	97 703,81	132 566,77
Cartera de inversiones financieras	134 327 980,57	81 704 648,12
Cartera interior	21 069 276,20	10 263 059,95
Valores representativos de deuda	2 986 020,41	2 997 223,23
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	14 083 014,30	7 265 836,72
Derivados	4 000 241,49	-
Otros	-	-
Cartera exterior	113 258 334,92	71 441 091,81
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	112 774 220,29	71 441 091,81
Derivados	484 114,63	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	369,45	496,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 037 872,35	15 067 954,78
TOTAL ACTIVO	145 463 556,73	96 905 169,67



002530270

CLASE 8.ª**Abante Valor, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	144 960 993,58	96 706 472,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	144 960 993,58	96 706 472,93
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	139 908 970,02	96 792 618,48
Reservas	-	-
(Acciones propias)	113 826,10	113 826,10
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	4 938 197,46	(199 971,65)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	502 563,15	198 696,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	233 937,03	197 417,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	268 626,12	1 278,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	145 463 556,73	96 905 169,67
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	35 802 526,31	1 790 766,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 508 056,52	248 346,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 294 469,79	1 542 420,00
Otras cuentas de orden	844 556,69	644 585,04
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	844 556,69	644 585,04
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 647 083,00	2 435 351,61

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



CLASE 8.^a



002530271

Abante Valor, 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	3 376,48	8 099,06
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 626 408,05)	(1 267 652,18)
Comisión de gestión	(1 491 980,48)	(1 159 195,85)
Comisión de depositario	(119 469,61)	(92 743,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 957,96)	(15 713,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 623 031,57)	(1 259 553,12)
Ingresos financieros	2 889,90	4 509,76
Gastos financieros	(46 291,05)	(35 075,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 175 044,09	584 331,64
Por operaciones de la cartera interior	47 506,13	(230 763,56)
Por operaciones de la cartera exterior	2 336 124,59	714 968,37
Por operaciones con derivados	(208 586,63)	100 126,83
Otros	-	-
Diferencias de cambio	82 075,03	(44 250,72)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 388 860,97	550 066,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 980,27	30 758,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 759 130,51	502 888,55
Resultados por operaciones con derivados	(385 249,81)	16 418,69
Otros	-	-
Resultado financiero	6 602 578,94	1 059 581,47
Resultado antes de impuestos	4 979 547,37	(199 971,65)
Impuesto sobre beneficios	(41 349,91)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 938 197,46	(199 971,65)

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.

Abante Valor, 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

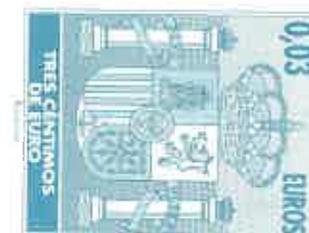
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 938 197,46
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 938 197,46

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	96 792 618,48	113 826,10	-	(199 971,65)	-	-	96 706 472,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	96 792 618,48	113 826,10	-	(199 971,65)	-	-	96 706 472,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 938 197,46	-	-	4 938 197,46
Aplicación del resultado del ejercicio	(199 971,65)	-	-	199 971,65	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	75 610 256,97	-	-	-	-	-	75 610 256,97
Reembolsos	(32 293 933,78)	-	-	-	-	-	(32 293 933,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	139 908 970,02	113 826,10	-	4 938 197,46	-	-	144 960 993,58

Las Notas 1 a 13, 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 2021.

CLASE 8.ª



002530272

Abante Valor, 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	(199 971,65)
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	(199 971,65)

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	90 512 760,08	113 826,10	-	4 468 627,82	-	-	95 095 214,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	90 512 760,08	113 826,10	-	4 468 627,82	-	-	95 095 214,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(199 971,65)	-	-	(199 971,65)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 468 627,82	-	-	(4 468 627,82)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	38 597 027,78	-	-	-	-	-	38 597 027,78
Reembolsos	(36 785 797,20)	-	-	-	-	-	(36 785 797,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	96 792 618,48	113 826,10	-	(199 971,65)	-	-	96 706 472,93

CLASE 8.ª



002530273



CLASE 8.ª



002530274

Abante Valor, 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

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de octubre de 2002 con el número 2.623, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% 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 con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



002530275

Abante Valor, F.I.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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 la documentación legal 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 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A 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.



CLASE 8.^a



002530276

Abante Valor, F.I.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en los Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 3.376,48 euros y a 8.099,06 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002530277

Abante Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 de la Sociedad. 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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.ª



002530278

Abante Valor, 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.



CLASE 8.ª



002530279

Abante Valor, 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.



CLASE 8.^a



002530280

Abante Valor, 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.



CLASE 8.^a



002530281

Abante Valor, 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".



CLASE 8.ª



002530282

Abante Valor, F.I.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.^a



002530283

Abante Valor, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



002530284

Abante Valor, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



002530285

Abante Valor, F.I.

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	94 245,33	128 970,27
Administraciones Públicas deudoras	2 806,83	2 171,58
Otros	651,65	1 424,92
	<u>97 703,81</u>	<u>132 566,77</u>

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	635,25	2 171,58
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 171,58	-
	<u>2 806,83</u>	<u>2 171,58</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada por los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	41 349,91	-
Distribuciones a participes pendientes de pago	16 345,12	41 619,57
Acreedores por compra de valores	-	35 011,42
Otros	176 242,00	120 786,80
	<u>233 937,03</u>	<u>197 417,79</u>



CLASE 8.^a



002530286

Abante Valor, 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 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 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
Cartera interior	21 069 276,20	10 263 059,95
Valores representativos de deuda	2 986 020,41	2 997 223,23
Instituciones de Inversión Colectiva	14 083 014,30	7 265 836,72
Depósitos en Entidades de Crédito	4 000 241,49	-
Cartera exterior	113 258 334,92	71 441 091,81
Instituciones de Inversión Colectiva	112 774 220,29	71 441 091,81
Derivados	484 114,63	-
Intereses de la cartera de inversión	369,45	496,36
	134 327 980,57	81 704 648,12

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 Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª



002530287

Abante Valor, 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	8 894 028,99	14 660 713,15
Cuentas en divisa	114 844,42	161 107,84
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	2 000 000,00	
Otras cuentas de tesorería en divisa	28 998,94	246 133,79
	11 037 872,35	15 067 954,78

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Bankinter, S.A.), remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2021 y 2020, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.



CLASE 8.^a



002530288

Abante Valor, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	144 960 993,58	96 706 472,93
Número de participaciones emitidas	10 727 942,79	7 472 677,18
Valor liquidativo por participación	13,51	12,94
Número de partícipes	920	783

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	844 556,69	644 585,04
	<u>844 556,69</u>	<u>644 585,04</u>



CLASE 8.^a



002530289

Abante Valor, 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" 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 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2021.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002530290

Abante Valor, 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a 4 miles de euros y a 3 miles de euros, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



002530291

Abante Valor, 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 podrá impactar 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 estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

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

Abante Valor, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	3 000 000,00	369,45	2 986 020,41	(13 979,59)	ES0313040075
TOTAL Renta fija privada cotizada		3 000 000,00	369,45	2 986 020,41	(13 979,59)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	8 250 113,23	-	8 444 217,46	194 104,23	ES0165237019
IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	5 619 000,00	-	5 638 796,84	19 796,84	ES0175437039
TOTAL Acciones y participaciones Directiva		13 869 113,23	-	14 083 014,30	213 901,07	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	4 000 000,00	-	4 000 241,49	241,49	
TOTAL Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	-	4 000 241,49	241,49	
TOTAL Cartera Interior		20 869 113,23	369,45	21 069 276,20	200 162,97	

CLASE 8.ª



002530292

Abante Valor, 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
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2 152 851,35	-	2 183 259,60	30 408,25	IE00BJ7HMK78
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	6 975 183,81	-	7 029 128,69	53 944,88	IE00BZ005F46
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environment	EUR	1 835 020,15	-	2 171 677,20	336 657,05	LU0348927095
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	5 667 810,76	-	5 634 713,81	(33 096,95)	LU1694214633
IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	3 317 082,55	-	3 609 438,00	292 355,45	LU0351545230
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1 156 051,87	-	1 461 199,08	305 147,21	LU0454739615
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	7 085 820,66	-	7 017 938,43	(67 882,23)	LU0335993746
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	697 436,80	-	874 707,70	177 270,90	IE00B3YCGJ38
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	5 653 299,97	-	5 618 258,60	(35 041,37)	LU1457522560
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	4 235 558,46	-	5 744 037,25	1 508 478,79	IE00BF5H4C09
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1 052 841,68	-	1 409 696,64	356 854,96	IE00BLNMYC90
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	5 619 809,84	-	5 626 390,14	6 580,30	LU0908572075
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	1 934 097,01	-	1 981 058,48	46 961,47	IE00BRKWGL70
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	5 593 495,87	-	5 661 406,80	67 910,93	IE00BH3WKV28
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1 060 855,86	-	1 263 624,02	202 768,16	LU0607514808
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	4 100 239,00	-	4 239 464,57	139 225,57	LU0915363070
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1 106 806,32	-	1 347 815,09	241 008,77	LU1626216888
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	3 962 274,09	-	4 231 394,64	269 120,55	LU1481584016
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	5 434 393,50	-	5 661 741,83	227 348,33	LU1720112173
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	2 793 729,69	-	2 840 065,45	46 335,76	LU0687944396
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1 072 075,53	-	1 482 904,50	410 828,97	LU1111643042
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	2 118 961,60	-	2 119 200,00	238,40	LU2386637925
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	5 387 628,44	-	5 645 968,46	258 340,02	IE00B7WC3B40
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	4 226 242,50	-	4 218 210,00	(8 032,50)	LU1331789617
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 131 673,08	-	1 473 806,94	342 133,86	LU0219424487
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	3 226 880,37	-	3 555 321,12	328 440,75	LU0583243455
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 931 126,06	-	2 936 320,51	1 005 194,45	LU0219424644
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2 296 807,55	-	2 980 655,56	683 848,01	LU0360482987
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	1 418 016,60	-	1 467 046,70	49 030,10	IE00BZ4D7085
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	7 010 237,05	-	7 056 584,40	46 347,35	LU1505874849
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 858 565,82	-	4 231 186,08	372 620,26	LU0853555893
TOTAL Acciones y participaciones Directiva		105 112 873,84	-	112 774 220,29	7 661 346,45	
TOTAL Cartera Exterior		105 112 873,84	-	112 774 220,29	7 661 346,45	

CLASE 8.



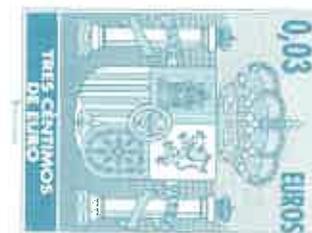
002530293

Abante Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	4 680 000,00	60 912,00	17/06/2022
OPCION S&P 500 50	USD	8 828 056,52	111 862,36	17/06/2022
TOTAL Emisión de opciones "put"		13 508 056,52	172 774,36	
Compra de opciones "put"				
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	5 616 000,00	174 528,00	17/06/2022
OPCION S&P 500 50	USD	10 521 108,18	309 586,63	17/06/2022
TOTAL Compra de opciones "put"		16 137 108,18	484 114,63	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P 500 50	USD	3 997 361,61	61 147,76	17/06/2022
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	2 160 000,00	34 704,00	17/06/2022
TOTAL Emisión de opciones "call"		6 157 361,61	95 851,76	
TOTAL		35 802 526,31	752 740,75	

CLASE 8.ª



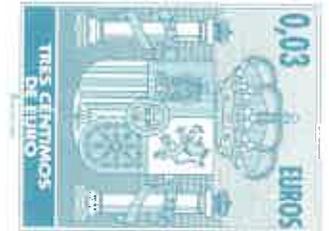
002530294

Abante Valor, F.I.

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
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	3 000 000,00	496,36	2 997 223,23	(2 776,77)	ES0313040034
TOTAL Renta fija privada cotizada		3 000 000,00	496,36	2 997 223,23	(2 776,77)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	3 900 002,00	-	4 041 811,43	141 809,43	ES0165237019
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	3 210 401,11	-	3 224 025,29	13 624,18	ES0155598032
TOTAL Acciones y participaciones Directiva		7 110 403,11	-	7 265 836,72	155 433,61	
TOTAL Cartera Interior		10 110 403,11	496,36	10 263 059,95	152 656,84	

CLASE 8.ª



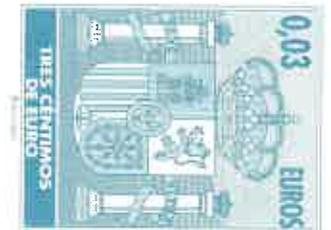
002530295

Abante Valor, 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)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU)	EUR	3 872 763,56	-	3 944 733,36	71 969,80	LU0935221761
IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1 972 739,21	-	2 035 792,89	63 053,68	FI0008812011
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	4 220 612,86	-	4 219 499,12	(1 113,74)	IE00BZ005F46
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	3 999 172,72	-	3 999 559,68	386,96	LU1694214633
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	1 494 863,58	-	1 719 367,86	224 504,28	FR0011844034
IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	3 036 721,46	-	3 479 919,10	443 197,64	LU1428951294
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	4 200 678,31	-	4 195 787,19	(4 891,12)	LU0335993746
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	2 022 196,39	-	2 052 511,25	30 314,86	IE00B3YCGJ38
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	4 300 843,77	-	4 298 853,95	(1 989,82)	LU1457522560
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2 599 080,15	-	3 498 043,64	898 963,49	LU0219424644
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1 247 674,90	-	1 521 887,34	274 212,44	LU0607514808
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	640 834,44	-	642 261,02	1 426,58	IE00B4L5Y983
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	4 569 273,51	-	4 626 590,80	57 317,29	LU1505874849
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3 777 076,00	-	3 968 003,48	190 927,48	LU0915363070
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	2 758 648,20	-	2 750 000,40	(8 647,80)	IE00B7WC3B40
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3 704 102,37	-	4 195 145,48	491 043,11	LU0853555893
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1 741 618,09	-	2 037 368,10	295 750,01	LU1111643042
IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	1 745 682,40	-	1 845 016,80	99 334,40	LU1325141510
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	4 149 634,40	-	4 336 479,18	186 844,78	LU0438336777
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	2 816 275,89	-	3 718 555,59	902 279,70	LU0429319774
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	1 991 249,35	-	2 076 896,99	85 647,64	LU1720112173
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	2 457 752,24	-	2 945 284,37	487 532,13	LU1481584016
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1 008 375,37	-	1 347 581,55	339 206,18	LU1626216888
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 788 000,76	-	1 985 952,67	197 951,91	LU0219424487
TOTAL Acciones y participaciones Directiva		66 115 869,93	-	71 441 091,81	5 325 221,88	
TOTAL Cartera Exterior		66 115 869,93	-	71 441 091,81	5 325 221,88	

CLASE 8.ª



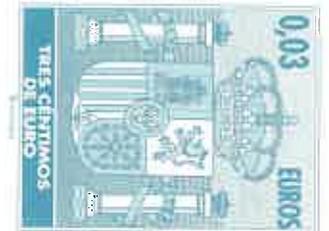
002530296

Abante Valor, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	248 346,57	250 593,44	15/03/2021
TOTAL Futuros comprados		248 346,57	250 593,44	
Futuros vendidos				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 542 420,00	1 562 000,00	19/03/2021
TOTAL Futuros vendidos		1 542 420,00	1 562 000,00	
Compra de opciones "put"				
TOTAL		1 790 766,57	1 812 593,44	

CLASE 8.



002530297



CLASE 8.ª



002530298

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos el año 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, un 29,3% medido en euros, muy cerca de sus máximos históricos. La gran sorpresa negativa ha correspondido a los mercados emergentes. Cierran el año con caídas del 2,29%, aunque terminan en positivo, +2,66%, al medirlos en euros.

El índice mundial en euros terminó con una rentabilidad del 8,09% en el segundo semestre, un 11,7% medido en euros, destacando Estados Unidos como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 5,76%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados, con una caída del 1,22% en el semestre. El S&P 500 repuntó un 10,91%, un 15,42% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que siguen lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un 6.54% en euros.

El año, aunque muy bueno en rentabilidad, ha tenido frecuentes alternancias en cuestión de estilos y sectores. Tanto el "value" como el "growth" han tenido un desempeño positivo, y similar al final, aunque el primero ha cimentado su rentabilidad en el arranque y los compases finales del año, y el segundo ha construido su buena rentabilidad en la fase central del ejercicio. Uno de los temas relevantes del año, pero sobre todo del segundo semestre, ha sido la gran divergencia de comportamiento entre las acciones que se integran dentro de la categoría "growth". La evolución de las grandes compañías tecnológicas (Apple, Microsoft, Google...) ha sido muy buena. Sin embargo, las pequeñas y medianas compañías de crecimiento, sobre todo las más caras y las conocidas como "unprofitable tech" han ofrecido rentabilidades muy pobres y en algunos casos negativas.

La renta fija ha tenido un año muy complicado, con caídas en la gran mayoría de activos. Solo se ha librado, en el acumulado del año, el "high yield", cuyo cupón algo más alto y su menor duración han protegido a los inversores. Si nos centramos en el segundo semestre lo que hemos visto es algo menos de presión en los bonos de gobierno de mercados desarrollados, que producían leves ganancias, pero importantes caídas en los bonos de los países emergentes en moneda local.



CLASE 8.ª



002530299

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Después de un mes de noviembre complicado, las materias primas registraron un gran diciembre. El petróleo, medido con el barril de Brent, avanzó un 11% y cerró el año con una subida superior al 51%. El oro subió un 3,5% en diciembre y terminó el año con una caída del 3,5%.

En términos de política monetaria, el último mes del año ha sido relevante para los principales bancos centrales. La Reserva Federal se muestra más preocupada por la fuerte inflación que por el impacto de la nueva variante de COVID-19. Así, la Fed ha acelerado el ritmo de reducción de compras de bonos y empieza a plantearse la subida de tipos antes de lo esperado. En Europa, el BCE se presentó sin grandes novedades en sus declaraciones y el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos de interés 15 puntos básicos hasta el 0.25% en su reunión de diciembre.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales. Así, ha caído algo más de un 4% en el semestre en su cambio frente al dólar, que se eleva hasta el 7,5% si tenemos en cuenta el acumulado del año 2021.

La inflación estadounidense sigue siendo la protagonista, situándose en el 6,8% frente a la anterior lectura del 6,2%. En Europa, el dato de inflación es del 4,9%. El desempleo americano continúa descendiendo hasta situarse en el 4,2%, nivel cada vez más cercano al pleno empleo.

Durante todo el año se ha mantenido una exposición neta a renta variable próxima al 22% del patrimonio del fondo. En el primer semestre se ha mantenido una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 2,5%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. En renta fija se han vendido dos fondos con riesgo de crédito high yield, Lazard Credit y Vontobel TwentyFour Global Unconstrained y se ha invertido en el Muzinich Long Short Credit, que también invierte en high yield pero de manera flexible. Se han vendido otros fondos de renta fija, algo más conservadores (CS Corto Plazo, BSF Fixed Income Strategies, Evli Nordic Credit y Natixis Ostrum Euro Short Term Credit) para dar entrada a fondos mixtos y de retorno absoluto. Se ha invertido en un fondo de ABS a nivel global de Morgan Stanley y en un renta fija corto plazo de Dunas. Se ha invertido en un fondo de retorno absoluto de GAMCO que invierte en arbitraje de fusiones corporativas. Se han incorporado dos fondos mixtos, de perfil conservador, el MFS Prudent Wealth y el Nordea Stable Return. En renta variable se han incorporado dos fondos globales con sesgo "quality" de Seilern y Morgan Stanley, tres ideas de "recovery" de Artisan, Robeco y Xtrackers, otra de cambio climático de Nordea y otra idea de tecnología de Threadneedle. Se han vendido el Vontobel US, el T Rowe US y el iShares World.



CLASE 8.ª



002530300

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En el segundo semestre se ha mantenido la inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 2,1%. Se ha realizado una inversión en un depósito de Banco Caminos por los mismos motivos. En tecnología se ha cambiado el fondo de Threadneedle, muy centrado en semiconductores, por otro de Polar más diversificado. Se ha reducido la inversión en "value" con la venta del fondo de Artisan y se ha invertido en un fondo de infraestructuras cotizadas de Wellington para reducir la cilicidad de la cartera. Se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a comprar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. En renta fija se ha vendido el fondo de Blackrock y se ha invertido en un fondo de Vontobel y en otro de Franklin Templeton.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50 y S&P 500. El fondo cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 strike 4350 (7,3% del patrimonio del fondo) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3900 (3,9% del patrimonio). Esta cobertura -protección- de renta variable está parcialmente financiada con una posición vendida en opciones put sobre el S&P 500 strike 3650 (6,1% del patrimonio) y una posición vendida en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3250 (3,2% del patrimonio). Además, está también financiada con una venta de opciones call sobre el S&P 500 strike 5050 (2,8% del patrimonio) y una venta de opciones call sobre el Euro Stoxx 50 strike 4500 (1,5% del patrimonio).

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.



CLASE 8.^a



002530301

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Informe de Sostenibilidad

Con la entrada en vigor del Reglamento SFDR el pasado 10 de marzo de 2021, la Sociedad Gestora ha establecido unos mecanismos de control y seguimiento del Scoring de los fondos que integran nuestras carteras basados en una metodología que nos ayuda a reducir los riesgos extra financieros asociados a los factores de sostenibilidad, y establece en que grado nuestras IICs cumplen con las características medioambientales y sociales descritas en el artículo 2, apartado 17, del Reglamento SFDR. Este artículo define las inversiones sostenibles como aquellas que se realicen en una actividad económica que contribuya a objetivos de tipo medioambiental o social medidos a través de indicadores clave, siempre y cuando dichas inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de esos objetivos, y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buena gobernanza.

En el proceso de evaluación de los fondos subyacentes en cartera, que sucedía al tiempo que entró en vigor la regulación, hemos visto como buena parte de los fondos en que invertíamos, y que ya integraban los riesgos de sostenibilidad en sus procesos de inversión, se posicionaban como artículo 8. Al mismo tiempo, otras de nuestras inversiones preferían tomar un enfoque más prudente y posicionarse temporalmente como artículo 6, aunque nos comunicaron que trazarían una estrategia de transición para llegar a ser artículo 8, ya que en buena medida también promovían características medioambientales y sociales en sus procesos de inversión. Es por tanto conveniente resaltar que la evaluación de estas características debe de ser contemplada desde un punto de vista dinámico, al encontrarnos en un entorno regulatorio incipiente y altamente cambiante. Exponemos el ejemplo de fondos como Eleva European Selection, MFS Global Equity o MFS European Value, que se posicionaron como artículo 6 con la entrada en vigor de SFDR, pero finalizaron el año como artículo 8.

En relación a los fondos que integran la cartera de Abante Valor, hemos realizado diferentes cambios en cartera a lo largo del ejercicio 2021, que han contribuido favorablemente a mejorar su rating ASG.

En febrero de 2021 incorporamos dos fondos en la categoría de renta fija: Morgan Stanley Global Asset Backed Securities y Muzinich Long Short Credit Yield. El primero de los mismos contaba con una política de integración de riesgos de sostenibilidad muy robusta, lo que hizo que la estrategia se posicionará como artículo 8 en base al Reglamento SFDR y contara con un scoring A en base a nuestro scoring cualitativo. El fondo de Muzinich, sin embargo, estaba aún desarrollando su política de integración de riesgos ASG, pero gracias a nuestra comunicación con el equipo gestor llegamos a la conclusión de se estaban produciendo rápidos avances en la integración de estos factores. Entender la implicación de la gestora y el equipo gestor con la integración de los riesgos de sostenibilidad nos permitió avanzar con la selección de la estrategia, que ha finalizado el año posicionado como artículo 8 en base al reglamento SFDR y cuenta también con un scoring A.



CLASE 8.ª



002530302

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En mayo de 2021 entró en cartera Nordea Global Climate and Environment, fondo posicionado como artículo 9 según el reglamento SFDR, y que promueve activamente objetivos específicos y medibles relacionados con el factor medioambiental.

En junio de 2021 incorporamos en cartera Dunas Valor prudente, fondo de muy corto plazo que consideramos como alternativa al cash, y que por el perfil de activo en el que invierte (pagarés, derivados...) hace difícil que puedan integrar factores ASG. En cualquier caso, el equipo está evolucionando hacia una mayor integración y mantenemos un contacto estrecho para evaluar dicha transición.

En noviembre de 2021 invertimos en Franklin Euro Short Duration, fondo que cubrió parte de nuestro posicionamiento dentro de la renta fija europea a corto plazo y que se encontraba posicionado como artículo 8, con un proceso de integración de los riesgos de sostenibilidad que calificamos con un scoring de A.

Por último, a cierre de año, incorporamos en cartera un fondo de renta fija, Vontobel Twentyfour Absolute Return Credit, y dos estrategias de renta variable, Wellington Enduring Assets y Polar Global Technology.

Las estrategias de Vontobel y Wellington promueven activamente características medioambientales y sociales, lo que hace que estén posicionados como artículo 8 y scoring A. El caso de Polar es diferente, ya que la gestora ha decidido enfocar de forma prudente la regulación y posicionarse actualmente como artículo 6. No obstante, al analizar en detalle su proceso de integración de factores de sostenibilidad, encontramos procedimientos favorables para evitar los riesgos extra financieros derivados de estos factores ASG. Además, la tipología de compañías en que invierten también contribuye positivamente a minimizar el riesgo de sostenibilidad, lo que hace que califiquemos el fondo con un scoring A.

A cierre del ejercicio 2021, el 74,7% de los activos subyacentes de Abante Valor, calculado en base al peso correspondiente de cada fondo en cartera, tenían una calificación acorde a las características ASG establecidas por Abante.



CLASE 8.ª



002530303

Abante Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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.