

ABANTE ASESORES GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2562

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y/o fija, privada o pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes), ni en la exposición a riesgo divisa.

La exposición a renta variable será principalmente en valores de alta capitalización bursátil y minoritariamente (hasta un 25% de dicha exposición) en valores de pequeña/mediana capitalización. No existe predeterminación en cuanto a sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media de la cartera oscilará de 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,49	0,80	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.634.308,00	6.652.767,10
Nº de Partícipes	110	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	104.012	15,6779
2019	110.827	16,6588
2018	93.336	14,6066
2017	101.454	15,9761

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,89	8,68	-13,40	2,67	2,16	14,05	-8,57	6,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	04-05-2020	-5,11	12-03-2020	-1,49	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,16	06-04-2020	3,44	24-03-2020	1,38	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,90	11,22	22,51	4,76	6,10	5,25	7,14	4,36	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,78	0,45	0,55	0,22	0,32	0,29	0,55	
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 3-5 y 10% Ester	19,47	13,47	23,93	4,65	6,48	5,40	6,57	6,57	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,77	5,09	5,09	5,09	5,09	5,08	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

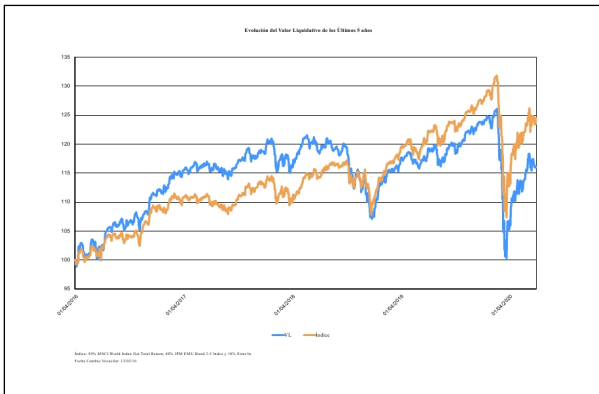
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,52	0,52	2,06	2,11	1,98	2,18

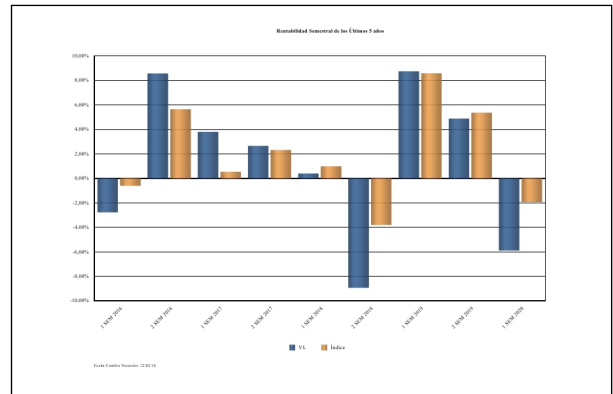
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	172.219	1.353	-2,32
Renta Variable Mixta Euro	11.370	410	-22,84
Renta Variable Mixta Internacional	560.384	4.531	-4,22
Renta Variable Euro	43.773	1.426	-43,08
Renta Variable Internacional	259.706	3.951	-7,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	234.679	2.138	-6,16
Global	155.972	1.070	-8,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.438.104	14.879	-6,69

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	98.256	94,47	104.593	94,38
* Cartera interior	8.160	7,85	15.483	13,97
* Cartera exterior	90.096	86,62	89.110	80,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.752	5,53	6.793	6,13
(+/-) RESTO	4	0,00	-558	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	104.012	100,00 %	110.827	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	110.827	101.051	110.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	4,54	-0,27	-105,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,28	4,78	-6,28	-230,35
(+) Rendimientos de gestión	-5,73	5,33	-5,73	-206,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-64,31
+ Dividendos	0,08	0,03	0,08	177,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	0,21	-0,84	-507,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,03	0,28	-1.113,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,24	5,09	-5,24	-202,14
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-129,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-4,28
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	61,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-36,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-36,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.012	110.827	104.012	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

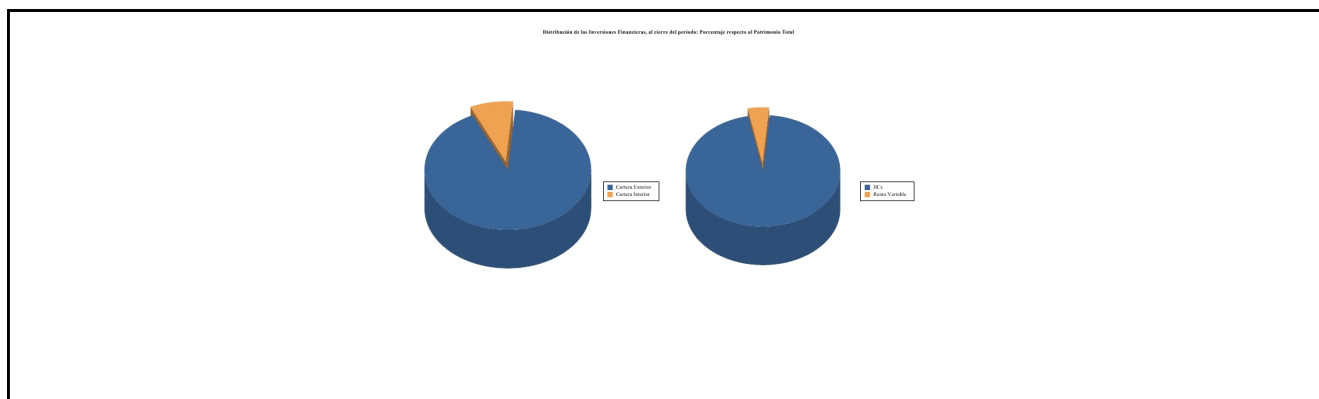
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.402	4,23	2.026	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	4.402	4,23	2.026	1,83
TOTAL IIC	3.758	3,61	13.457	12,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.160	7,84	15.483	13,98
TOTAL IIC	89.281	85,83	88.849	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.281	85,83	88.849	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.441	93,67	104.332	94,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	19.005	Inversión
Total otros subyacentes		19005	
TOTAL DERECHOS		19005	
SP500	Emission opciones call	1.665	Inversión
Total otros subyacentes		1665	
TOTAL OBLIGACIONES		1665	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 29837 (0,03%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>"Los mercados financieros han mantenido en junio el buen tono de los últimos meses y, así, hemos cerrado el mejor trimestre de los últimos veinte años en la bolsa estadounidense, que se encuentra ya muy cerca de recuperar las pérdidas que acumulaba en el año y borra el recuerdo de un primer trimestre muy negativo. La pandemia, a pesar del aumento de los contagios en el continente americano, parece estar bajo control, el frente económico progresa adecuadamente y los bancos centrales mantienen políticas monetarias muy expansivas.</p> <p>Tras dejarse cerca del 20% en el primer trimestre del año, el índice mundial de renta variable ha recuperado más del 80% de la caída, aunque la dispersión ha sido grande por sectores y zonas geográficas. El COVID-19 ha servido para acentuar algunas dinámicas de mercado, como el mejor comportamiento de las compañías tecnológicas y salud, mientras que los sectores de menor crecimiento siguen padeciendo el difícil entorno macroeconómico.</p> <p>El mes, y por extensión el año, sigue siendo un paseo triunfal para las compañías tecnológicas. El sector se ha revalorizado un 7,09% en junio y ya avanza un 13,4% en el acumulado del año. Seguimos en un entorno -bajos tipos y escasa visibilidad sobre el ciclo- que sigue favoreciendo a las empresas de crecimiento frente a las de valor. En lo que llevamos de año, la diferencia en rentabilidad entre ambas, de media, se aproxima al 25%.</p>
--

En los mercados de renta fija hemos asistido a una recuperación espectacular. En el saldo del semestre se observan ganancias generalizadas de los bonos de gobierno y también en el crédito de buena calidad en Estados Unidos. El resto de activos como el high yield y deuda emergente todavía ofrecen pérdidas en el año, aunque han recuperado mucho desde la caída fuerte de marzo.

En el mercado de divisas se mantiene la dinámica de fortaleza del euro frente al resto de monedas desde que se anunciara el plan de recuperación para los países de la Unión Europea. Este debe ser debatido por los líderes europeos y, según la agenda prevista, ser aprobado en julio. Su importe de 750.000 millones ha sorprendido al alza y todo parece indicar que favorecerá a los países más castigados por la crisis sanitaria, como Italia y España. Este plan supone un paso adelante en el proyecto europeo y así se ha cotizado en los mercados, donde nuestra moneda común se ha revalorizado claramente desde que se conoció su primera propuesta.

En el apartado de materias primas también hemos visto fuertes movimientos durante el semestre. Para la historia quedará ver cotizar el precio del petróleo de referencia en Estados Unidos (West Texas) en negativo en abril. Aunque ha recuperado mucho todavía cae un 40% en el año.

En lo que se refiere a la evolución de las distintas economías, el Fondo Monetario Internacional acaba de actualizar su cuadro de previsiones macroeconómicas. Respecto a su informe de abril, cuando todavía era difícil valorar el impacto real de la pandemia, ha reducido su previsión de crecimiento mundial en casi dos puntos porcentuales, hasta el -4,9% para 2020. La revisión en España ha sido más contundente, de casi cinco puntos, situando el crecimiento del PIB en el -12,8% para este año. La progresiva recuperación de la actividad económica y las medidas extraordinarias, tanto fiscales como monetarias, han devuelto la confianza a los inversores. Uno de los debates principales está siendo la desconexión entre los mercados financieros y la economía real. Mientras que los mercados apuntan a una vuelta en "V", la economía está aún lejos de los niveles anteriores a la pandemia. La buena noticia es que los indicadores adelantados de confianza empresarial, confianza de los consumidores etc., sí apuntan hacia esa recuperación, aunque aún hoy sigue habiendo muchas dudas e incertidumbres.

Abril fue el peor mes -mayor confinamiento- y el segundo trimestre será el peor de los cuatro de este año en términos de daños para la economía mundial. En este entorno, los beneficios empresariales que se publicarán durante los próximos días -relativos al segundo trimestre- serán los peores que se hayan visto en muchos años. En la segunda mitad del año retornará el crecimiento y está previsto que, a finales de 2021, se pueda volver a niveles de beneficios próximos a la situación previa a la pandemia."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 45% - 55% durante todo el periodo, habiéndose reducido un poco a finales de semestre. Se ha incrementado el peso en Estados Unidos y en empresas de calidad, en detrimento de Europa y empresas más cíclicas. Se han producido bastantes cambios en la cartera de fondos. Se mantiene la estructura con opciones sobre el índice Standard % Poors 500 (implementada en diciembre del año pasado) para proteger al fondo en caso de una fuerte caída en el mercado americano. En renta fija y activos monetarios no se han producido cambios significativos. La cartera mantiene un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) y muy diversificado en renta variable y en renta fija. La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -5,89%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 3-5 Index y 10% Eonia Index) ha sido el -2,12%, un 3,77% mejor que la del fondo en el periodo. La sobreponderación de renta variable europea y emergente y la infraponderación de la renta variable de Estados Unidos, la más rentable en el periodo, explica una parte del comportamiento relativo del fondo. La cobertura sobre el S&P 500, sin embargo, aporta rentabilidad positiva. Algunas posiciones individuales en renta fija y renta variable aportan rentabilidad relativa negativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes se ha mantenido estable, pasando de 112 a 110. El patrimonio ha disminuído desde 110,83 a 104,01 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,00%, 0,50% por gestión, 0,05% por depósito y 0,45% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El comportamiento del fondo ha sido razonable, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Después de un año 2019 muy alcista en el que el fondo tuvo una clara apuesta por los activos de riesgo, durante el primer semestre se ha mantenido una cartera muy cercana a la neutralidad. La estructura de la cartera no ha sufrido grandes modificaciones por masas de activos, aunque sí se han producido muchos cambios de fondos. Además, se ha reducido ligeramente el riesgo al vender algunos fondos mixtos y alternativos como Cartesio Y, Cygnus Utilities, Infraestructure & Renewables y H2O Global Long Short. En la cartera de renta variable se han producido tres cambios, en todos los casos motivados por la búsqueda de empresas de calidad y crecimiento en un entorno económico de menor visibilidad. En Europa se han vendido el Alken European Opportunities y el Gesconsult RV y se ha invertido en el Fidelity European Dynamic Growth. En Estados Unidos se han vendido el Pictet USA Index y el Heptagon y se ha invertido en el Seilern Stryx America y en renta variable global se ha vendido el Amundi First Eagle y se ha invertido en el Morgan Stanley Global Brands. En renta fija se ha vendido el Natixis Ostrum Short Term Credit para generar liquidez y se ha cambiado el Groupama Axiom por el Lazard Credit. Se ha vendido el fondo mixto conservador Cartesio X y se ha invertido en Vontobel Global Unconstrained y DNCA Alpha Bonds. Se incrementa el peso de la Socimi Merlin Properties tras la fuerte caída del precio de la acción. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -5,24% en el periodo. Destacan el mal comportamiento en renta variable del Abaco Global Value (-31%), Robeco US Large (-17,9%) y el Alken European Opportunities (-22,7%). La mejor evolución ha correspondido al fondo mixto MFS Prudent Wealth (+6,42%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,28% en el periodo y en renta variable (Merlin Properties) del -0,84%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 80,8%. 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 semestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50 y Bono español a 10 años. Se mantiene la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 20% del patrimonio del fondo de una posible caída a partir del 3050. Se ha financiado parcialmente con la venta de call 3400 del mismo índice y vencimiento en un porcentaje próximo al 2% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido alta, un 17,90%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 19,47%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 41,73%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos en un entorno de escasa visibilidad sobre la evolución sanitaria y sobre el impacto que el confinamiento y la posterior reapertura tendrán sobre la economía y los beneficios empresariales. Mantenemos una posición prudente, neutrales en activos de renta variable, a la que se incorporan coberturas, hasta que tengamos más claridad sobre la evolución de las variables sanitarias y económicas.

Los costes de transacción del año 2019 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	4.402	4,23	2.026	1,83
TOTAL RV COTIZADA		4.402	4,23	2.026	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		4.402	4,23	2.026	1,83
ES0116567035 - IIC Cartesio X FI	EUR	0	0,00	2.062	1,86
ES0137381036 - IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	0	0,00	3.170	2,86
ES0140074008 - IIC Abaco Global Value Opportunities I FI	EUR	2.071	1,99	2.799	2,53
ES0164743009 - IIC Mutua fondo Bonos Subordinados FI	EUR	1.688	1,62	1.752	1,58
ES0182527038 - IIC Cartesio Y FI	EUR	0	0,00	3.674	3,32
TOTAL IIC		3.758	3,61	13.457	12,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.160	7,84	15.483	13,98
DE000A1C5D13 - IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	4.024	3,87	3.899	3,52
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	2.575	2,48	0	0,00
FR0013251881 - IIC Groupama Axiom Legacy 21 "P" (EUR)	EUR	0	0,00	2.587	2,33
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yachtman US Equity Fund-\$I	USD	0	0,00	4.485	4,05
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	4.326	4,16	4.179	3,77
IE00BF5H4L99 - IIC Seilem Stryx America "UI" (EUR)	EUR	5.628	5,41	0	0,00
IE00BHFBD812 - IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	1.657	1,59	1.727	1,56
IE00BWH63500 - IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	0	0,00	1.286	1,16
IE00BYXHR262 - IIC Muznich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	2.494	2,40	2.551	2,30
LU0188798671 - IIC PICTET - USA Index-I\$	USD	0	0,00	3.310	2,99
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	3.179	3,06	3.407	3,07
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€ (EU	EUR	2.956	2,84	3.116	2,81
LU0289523259 - IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	0	0,00	3.832	3,46
LU0333227048 - IIC Marshall Wace Tops UCITS Fund Class B	USD	2.744	2,64	2.642	2,38
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	4.030	3,87	0	0,00
LU0414666189 - IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	2.584	2,48	2.404	2,17
LU0429319774 - IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	4.859	4,67	3.980	3,59
LU0433182176 - IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	0	0,00	1.891	1,71
LU0463469121 - IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	3.385	3,25	3.479	3,14
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	3.659	3,52	3.439	3,10
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	2.353	2,26	3.235	2,92
LU0690374029 - IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	4.137	3,98	3.036	2,74
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	2.462	2,37	0	0,00
LU0935221761 - IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU	EUR	0	0,00	2.555	2,31
LU0952580347 - IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	2.224	2,14	0	0,00
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	5.261	5,06	3.897	3,52
LU1071462532 - IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	2.642	2,54	2.539	2,29
LU111643042 - IIC Eleva - European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2.201	2,12	3.803	3,43
LU1144497093 - IIC H2O Global L/S Op "S" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	3.133	2,83
LU1325141510 - IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	2.522	2,42	0	0,00
LU1353442731 - IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	3.390	3,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1505874849 - IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	2.002	1,92	2.002	1,81
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	2.368	2,28	2.923	2,64
LU1694789378 - IIC DNCA Invest- Alpha Bonds I EUR	EUR	2.447	2,35	0	0,00
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	3.797	3,65	3.911	3,53
LU1725388430 - IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	3.374	3,24	2.560	2,31
LU1731103088 - IIC Alken European Opport "I" (EUR)	EUR	0	0,00	3.044	2,75
TOTAL IIC		89.281	85,83	88.849	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.281	85,83	88.849	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.441	93,67	104.332	94,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A