

ABANTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2560

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay 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).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización.

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 oscilará de 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el 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	0,46	0,00	0,46	0,00
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	11.268.907,49	8.842.129,21
Nº de Partícipes	2.532	2.095
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	179.120	15,8950
2019	152.748	17,2751
2018	100.769	13,9022
2017	67.780	14,8810

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	-7,99	12,97	-18,56	4,28	3,64	24,26	-6,58	7,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	11-06-2020	-8,09	12-03-2020	-2,47	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	4,50	06-04-2020	7,26	24-03-2020	2,19	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	31,52	22,40	38,38	9,09	10,93	9,40	10,51	6,96	
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	
MSCI World Index Net Total Return	38,59	26,85	47,33	9,26	12,94	10,71	8,65	12,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	9,33	7,40	7,40	7,40	7,40	6,27	

(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.

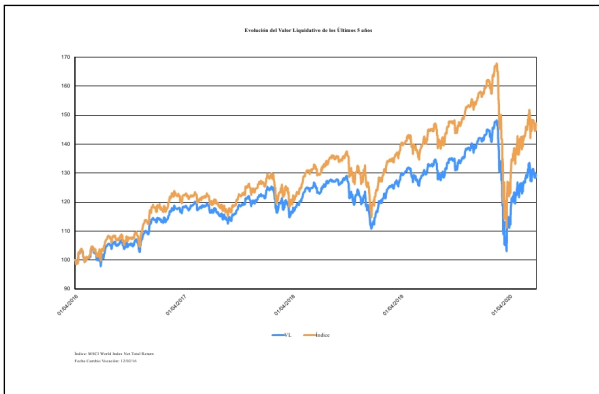
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,51	0,51	0,52	0,51	2,04	2,05	1,96	2,12

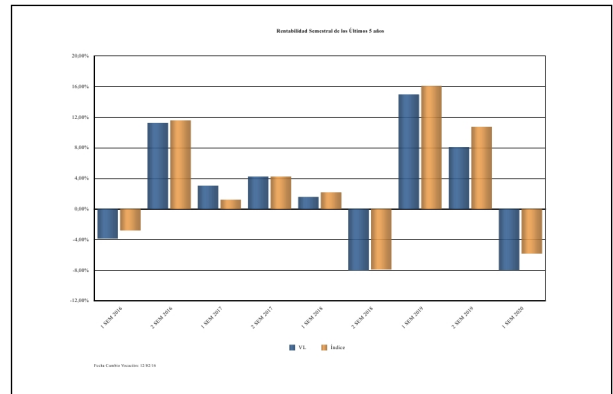
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	161.737	90,30	133.581	87,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	161.737	90,30	133.581	87,45
* 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)	17.845	9,96	19.793	12,96
(+/-) RESTO	-462	-0,26	-626	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	179.120	100,00 %	152.748	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	152.748	129.253	152.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,44	9,49	23,44	200,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,47	7,83	-7,47	-216,29
(+) Rendimientos de gestión	-6,79	8,59	-6,79	-196,22
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-82,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,62	0,02	-95,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,72	7,94	-6,72	-203,08
± Otros resultados	-0,09	0,02	-0,09	-631,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,77	-0,69	10,08
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	19,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	243,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	179.120	152.748	179.120	

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

3. Inversiones financieras

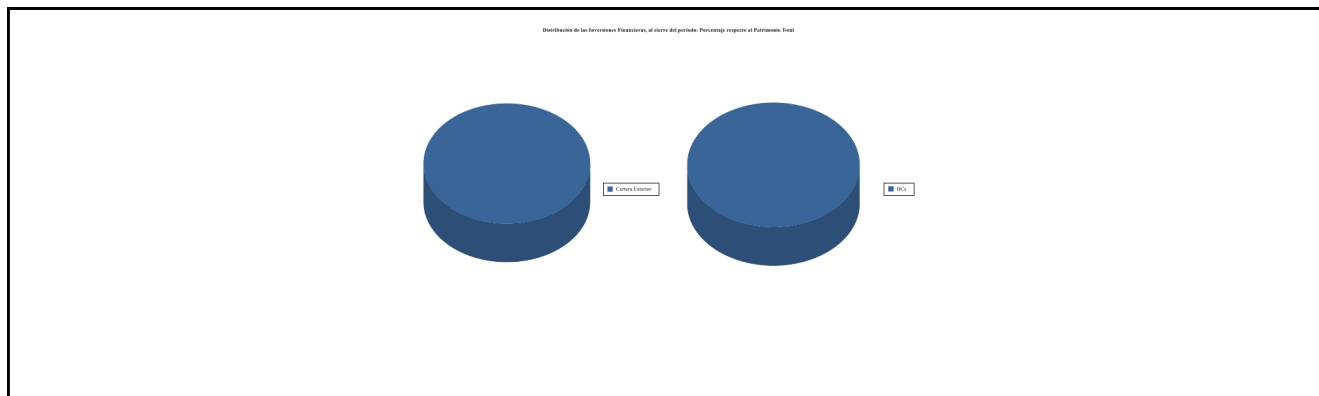
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	161.006	89,89	133.383	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	161.006	89,89	133.383	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	161.006	89,89	133.383	87,31

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	13.846	Inversión
Total otros subyacentes		13846	
TOTAL DERECHOS		13846	
EUR/USD	Futuros vendidos	7.814	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7814	
DJEU50	Futuros vendidos	542	Inversión
SP500	Emisión opciones call	2.724	Inversión
SP500	Futuros comprados	10.492	Inversión
Total otros subyacentes		13758	
TOTAL OBLIGACIONES		21572	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
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

<p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 44410 (0,03%).</p> <p>El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.</p>

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>

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%.

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 un posicionamiento relativamente estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 90% - 96% durante todo el periodo. 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. La cartera mantiene un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) y muy diversificado. La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada, entre el 13,0% a comienzos de año y el 10,0% a cierre de junio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -7,99%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el -5,82%, un 2,17% mejor que la obtenida por el 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, detraen rentabilidad frente al índice. La cobertura sobre el S&P 500, sin embargo, aporta rentabilidad positiva. Otro contribuyente a la rentabilidad negativa frente al índice se encuentra en la selección de activos de renta variable (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de partícipes ha aumentado desde 2.095 a 2.532. El patrimonio se ha incrementado pasando de 152,75 a 179,12 millones de euros en un entorno negativo de mercados. El patrimonio ha aumentado gracias a las suscripciones netas. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,02%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,35% 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, algo peor (apartado 2.2.B) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable internacional).

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 altos niveles de inversión, durante el primer semestre se ha mantenido una cartera algo más prudente. La apuesta por Estados Unidos y empresas de calidad se ha materializado con la compra de el fondo Vontobel US Equity y un ETF del S&P 500 (se ha vendido el fondo value de Heptagon y los fondos índice de Pictet y BNY Mellon), la venta del Alken European y del Invesco Pan European. Se ha invertido en el CG New Perspective, que invierte en grandes compañías de crecimiento a nivel global, así como en un ETF de Japón, que reemplaza una inversión previa en futuros del Nikkei. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -6,72% en el periodo. Destacan el mal comportamiento en renta variable del Robeco US Large (-17,9%) y el Alken European Opportunities (-22,7%). El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora de Blackrock, a través de los productos iShares (27,92%), y en la gestora MFS Meridian (14,40%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,02% en el periodo.

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 17,79%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nikkei y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,3% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 5,9% del patrimonio. En total, cerca de un 5,6% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del trimestre había una posición vendida (comprado en dólares) del 4,4% del patrimonio del fondo para aumentar el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 8% 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 elevada, un 31,52%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 38,59%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibx-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.

N/A

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.

Seguimos 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, a la que se incorporan coberturas, hasta que tengamos más claridad sobre la evolución de las variables sanitarias y económicas. También mantendremos, por prudencia, altos niveles de liquidez en el fondo.

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	%
IE0004240861 - IIC BNY Mellon - S&P 500 Index Tracker-\$C	USD	0	0,00	2.615	1,71
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	28.344	15,82	30.223	19,79
IE00B4L5YX21 - IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	2.645	1,48	0	0,00
IE00B5BMR087 - IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	19.022	10,62	0	0,00
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yackman US Equity Fund-\$I	USD	0	0,00	11.979	7,84
LU0100598282 - IIC Invesco Pan European Equity-C	EUR	0	0,00	5.105	3,34
LU0188798671 - IIC PICTET - USA Index-\$	USD	0	0,00	7.484	4,90
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	6.473	3,61	6.573	4,30
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	19.330	10,79	18.483	12,10
LU0318940003 - IIC Fidelity European Dynamic Growth "Y"	EUR	0	0,00	6.610	4,33
LU0429319774 - IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	15.312	8,55	7.385	4,83
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	4.256	2,38	4.537	2,97
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	11.960	6,68	6.691	4,38
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	9.361	5,23	12.253	8,02
LU129554833 - IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	16.519	9,22	0	0,00
LU1353442731 - IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	6.304	3,52	0	0,00
LU1428951294 - IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	14.580	8,14	0	0,00
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	6.899	3,85	6.803	4,45
LU1731103088 - IIC Alken European Opport "I" (EUR)	EUR	0	0,00	6.642	4,35
TOTAL IIC		161.006	89,89	133.383	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161.006	89,89	133.383	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		161.006	89,89	133.383	87,31

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