

## RURAL SELECCIÓN DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 5227

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

### 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 de 1 a 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 15% 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 al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España si es inferior, pudiendo tener hasta un 25% en emisiones de baja calificación crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá al 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

#### **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	0,00	0,00	0,00	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	1.022.130,10	936.645,35
Nº de Partícipes	555	495
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	10.008	9,7918
2019	9.921	10,5919
2018	5.144	8,8933
2017		

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,55	10,24	-16,14	3,80	2,58	19,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,71	11-06-2020	-6,96	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,40	06-04-2020	6,11	24-03-2020		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,76	18,03	31,51	7,96	9,58	8,02			
<b>Ibex-35</b>	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,64	0,78	0,45	0,55	0,22	0,32			
<b>MSERWI Index</b>	38,59	26,85	47,32	9,33	12,94	10,73			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,24	9,24	9,34	6,39	6,47	6,39			

(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.

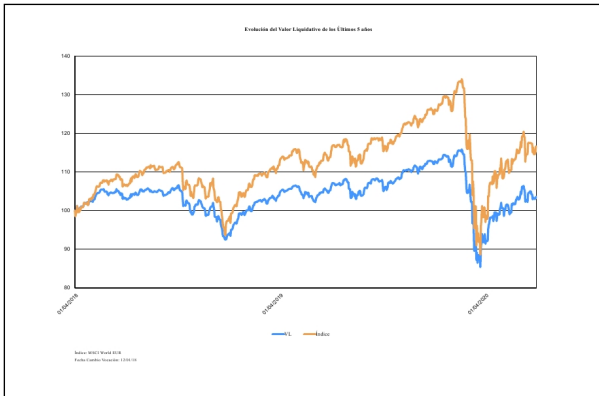
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,98	0,49	0,49	0,50	0,52	2,05	2,39		

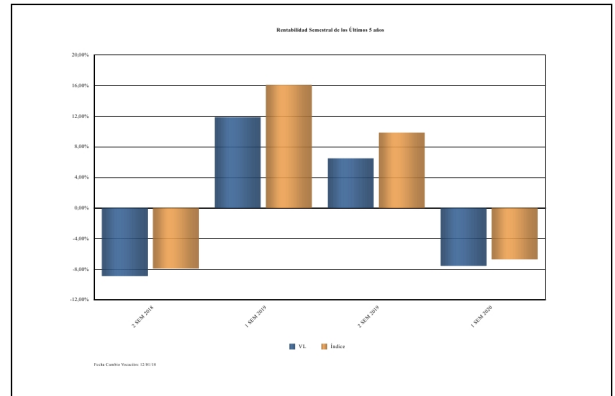
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>1.438.104</b>	<b>14.879</b>	<b>-6,69</b>

\*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.530	85,23	8.492	85,60
* Cartera interior	171	1,71	276	2,78
* Cartera exterior	8.360	83,53	8.216	82,81
* 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)	1.480	14,79	1.444	14,55
(+/-) RESTO	-2	-0,02	-15	-0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.008</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.921</b>	<b>100,00 %</b>

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)	9.921	6.667	9.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,31	35,23	10,31	-63,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,42	6,42	-9,42	-284,85
(+) Rendimientos de gestión	-8,74	7,17	-8,74	-253,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	0,00	-0,25	0,00	-99,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,69	7,42	-8,69	-247,56
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-2.842,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,75	-0,68	12,90
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	24,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	5,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	4.940,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.008</b>	<b>9.921</b>	<b>10.008</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

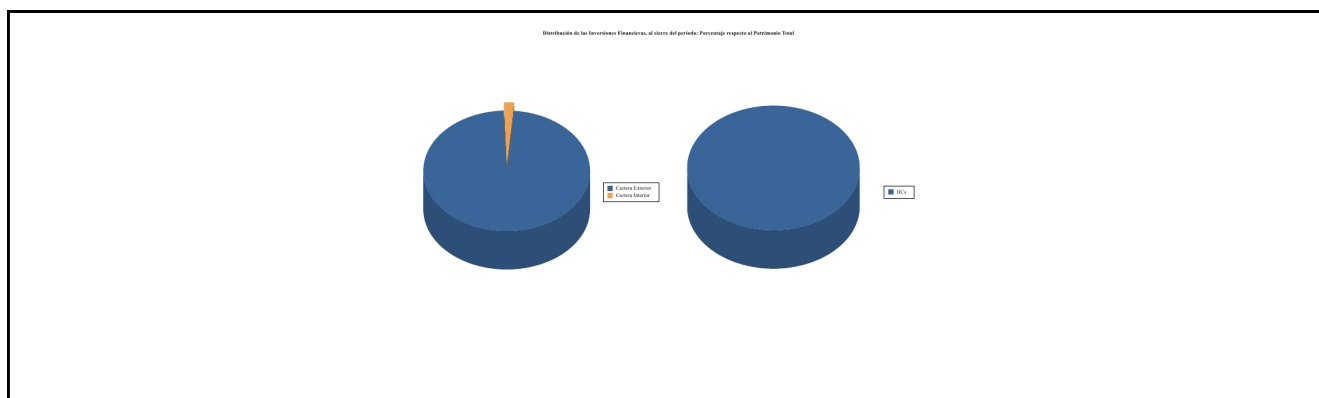
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	171	1,70	276	2,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	171	1,70	276	2,79
<b>TOTAL IIC</b>	8.303	82,96	8.193	82,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	8.303	82,96	8.193	82,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	8.473	84,66	8.470	85,40

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	1.357	Inversión
Total otros subyacentes		1357	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1357	
SP500	Emision opciones call	303	Inversión
Total otros subyacentes		303	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		303	

### 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
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

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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

"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.

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.

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 trimestre una cartera estable y prudente. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 77% - 88% 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 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, próxima al 15%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -7,55%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index EUR) ha sido el -5,82%, un 1,7% más alta que la obtenida por el fondo. 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. Algún fondo de renta variable ha detraído bastante rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha aumentado desde 495 a 555. El patrimonio ha aumentado desde 9,92 a 10,01 millones de euros en un entorno negativo de mercados, lo que indica que se han producido suscripciones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,98%, 0,57% por gestión, 0,05% por depósito y 0,36% 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 mejor (apartado 2.2.B) que el de productos parecidos dentro de la gestora (renta variable internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La cartera, como comentábamos antes, se ha mantenido muy estable. Se ha producido una venta en la cartera de fondos, en renta variable, se ha vendido el fondo Magallanes Iberian Equities. En su lugar, se ha invertido en el fondo Fidelity European Dynamic Growth con la intención de buscar compañías de calidad y crecimiento, más propicias creemos para un entorno de poca visibilidad, en detrimento de compañías tipo value. También se ha invertido en el fondo Vontobel US Equity buscando empresas de calidad en Estados Unidos. Se mantiene la inversión en el fondo Groupama Ultra Short Term Bond, un fondo que sirve como sustituto a la liquidez. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -8,69% en el periodo. Destacan el mal comportamiento del Robeco US Large (-17,9%) y el Cobas Internacional (-38%). Ningún fondo de la cartera ha conseguido rentabilidad positiva en el periodo. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras de MFS Meridian y Blackrock, a través de los productos MFS Global Equity y MFS European Value, con unos pesos del 14,81% y 5,13%, respectivamente, y en el caso de Blackrock a través de iShares MSCI World (9,87%) y iShares MSCI S&P 500 (7,95%).

### 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 19,64%. 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 y el Euro Stoxx 50. El fondo mantiene la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 16% 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 3% 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 25,76%. Es bastante menor que la de su índice, 38,59%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 41,73% en el periodo. 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.

N/A

## 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 ejercicio 2019 han ascendido a un 0,1 % 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	%
ES0119199000 - IIC COBAS INTERNACIONAL, FI	EUR	171	1,70	276	2,79
<b>TOTAL IIC</b>		171	1,70	276	2,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		171	1,70	276	2,79
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	739	7,38	741	7,47
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	987	9,87	1.148	11,57
IE00B5BMR087 - IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	796	7,95	756	7,63
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	513	5,13	752	7,58
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.482	14,81	1.386	13,98
LU0429319774 - IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	739	7,39	742	7,48
LU0817826448 - IIC Capital Group Japan Equity Fund Z	EUR	408	4,08	381	3,84
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	677	6,77	750	7,56
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	548	5,48	741	7,47
LU1330191971 - IIC Magallanes Value Investors UCITS- Iberian Equi	EUR	0	0,00	482	4,86
LU1353442731 - IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	517	5,16	0	0,00
LU1428951294 - IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	582	5,81	0	0,00
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	313	3,13	315	3,17
<b>TOTAL IIC</b>		8.303	82,96	8.193	82,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.303	82,96	8.193	82,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.473	84,66	8.470	85,40

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