

## ABANTE BOLSA ABSOLUTA, FI

Nº Registro CNMV: 3166

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](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: 15/04/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio fundamentalmente a través de otras IIC financieras, nacionales y/o extranjeras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, con políticas de inversión flexibles y que mayoritariamente utilizan técnicas de gestión alternativa. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta variable.

Respecto a la inversión directa o indirecta a través de IIC, no existirá predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, etc) en las que se invierta o zonas geográficas (pudiendo invertir en emergentes).

Respecto a la renta variable, no existirá predeterminación en cuanto al nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni sectores. Respecto a la renta fija, podrá ser pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores, duración de la cartera y/o rating (pudiendo estar invertido hasta el 100% en baja calificación crediticia).

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea.

#### 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	0,74	0,12	0,74	0,45
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	2.094.665,35	2.526.309,72	155	183	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	14.579.348,70	17.562.433,11	1.591	1.879	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	28.507	36.711	37.661	38.343
Clase I	EUR	171.803	221.531	249.195	207.444

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	13,6092	14,5314	13,6007	14,5098
Clase I	EUR	11,7840	12,6139	11,8655	12,7226

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,35	6,90	-12,39	2,38	-0,03	6,84	-6,27	3,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,03	21-04-2020	-3,81	12-03-2020	-0,91	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,52	06-04-2020	2,73	24-03-2020	0,93	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,46	7,70	15,63	3,56	4,08	3,71	4,04	2,35	
<b>Ibex-35</b>	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32	13,49	12,79	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,64	0,78	0,45	0,55	0,22	0,32	0,29	0,55	
<b>IC38 Index</b>				0,02	0,02	0,01	2,91	4,70	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,38	5,38	5,38	2,61	2,61	2,61	2,61	2,45	

(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.

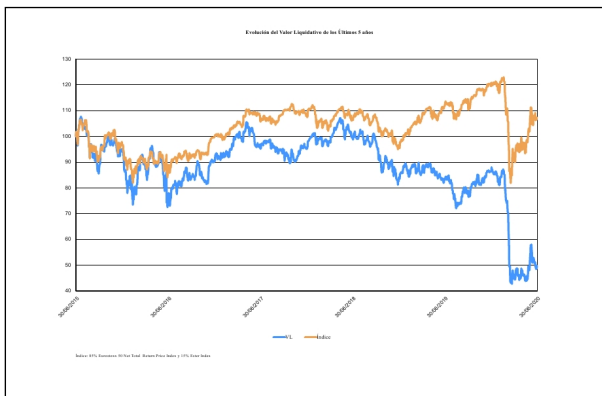
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,38	0,39	0,39	0,40	1,59	1,57	1,52	1,55

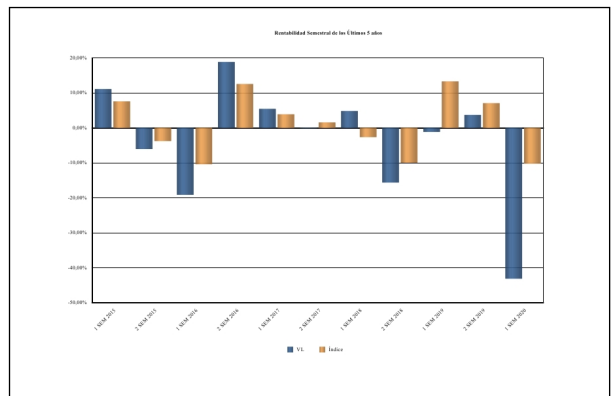
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual Clase I .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	-6,58	6,76	-12,50	2,27	-0,16	6,31	-6,74	2,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	21-04-2020	-3,82	12-03-2020	-0,91	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,52	06-04-2020	2,73	24-03-2020	0,93	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	7,70	15,66	3,57	4,08	3,71	4,05	2,35	
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	
IC38 Index				0,02	0,02	0,01	2,91	4,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,42	2,66	2,66	2,66	2,66	2,50	

(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.

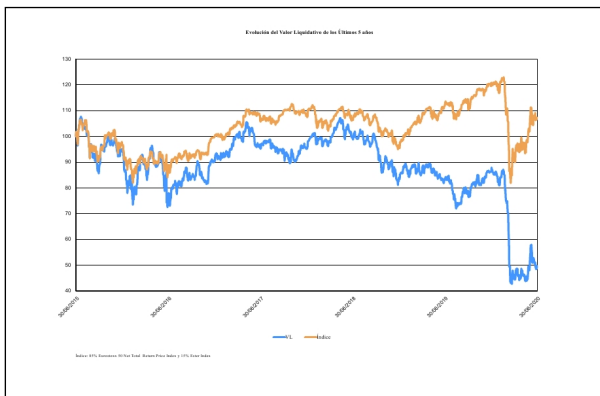
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,03	0,51	0,52	0,52	0,53	2,09	2,07	2,02	2,05

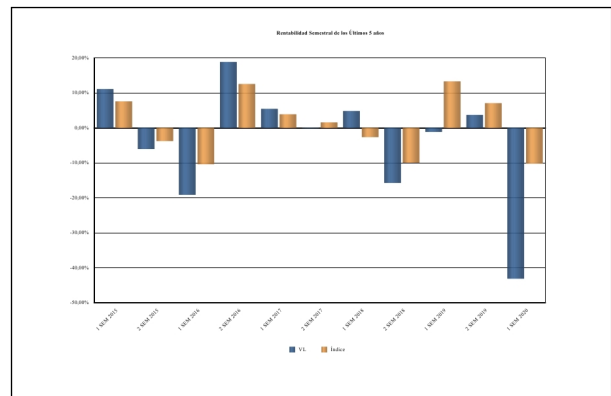
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	184.329	92,02	229.655	88,93
* Cartera interior	19.105	9,54	41.660	16,13
* Cartera exterior	165.224	82,48	187.995	72,80
* 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)	16.025	8,00	27.841	10,78
(+/-) RESTO	-44	-0,02	746	0,29
TOTAL PATRIMONIO	200.310	100,00 %	258.242	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	258.242	283.759	258.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,01	-11,69	-18,01	30,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,82	2,04	-7,82	-424,56
(+) Rendimientos de gestión	-7,31	2,54	-7,31	-342,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-53,84
+ 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	-218,19
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,48	-0,53	1,48	-339,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,80	3,07	-8,80	-343,02
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	31,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-15,94
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	-16,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	512,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-64,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-64,88

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	200.310	258.242	200.310	

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

### 3. Inversiones financieras

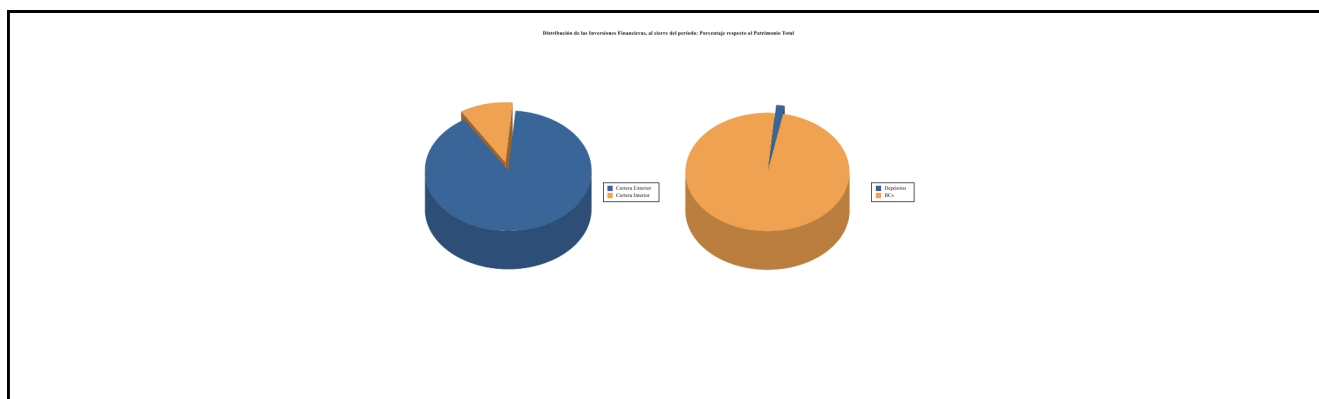
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	16.105	8,04	38.646	14,96
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	3.000	1,50	3.001	1,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	19.105	9,54	41.647	16,12
<b>TOTAL IIC</b>	164.877	82,31	187.871	72,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	164.877	82,31	187.871	72,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	183.982	91,85	229.518	88,86

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	9.774	Inversión
Total otros subyacentes		9774	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		9774	
DJEU50	Futuros vendidos	3.456	Inversión
SP500	Futuros vendidos	4.771	Inversión
SP500	Emisión opciones call	1.816	Inversión
Total otros subyacentes		10043	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10043	

### 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

	SI	NO
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. Participes 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 56081 (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 35% - 40% 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 % Pools 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, manteniéndose en el periodo un posicionamiento conservador en duración y en riesgo de crédito. La cartera mantiene un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición a emergentes y concentrada en crédito de alta calidad). La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada, entre el 10,8% a comienzos de año y el 8,0% 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 -6,35% en la Clase A y el -6,58% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el 1,33%. Ambas clases no han conseguido su objetivo de rentabilidad en uno de los semestres más volátiles de la historia y con caídas generalizadas en los activos de riesgo. La sobreponderación en Europa, la selección de algunos gestores y algunos fondos value, están detrás del comportamiento relativo negativo (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 2.062 a 1.746. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 258,2 a 200,3 millones de euros en un entorno de mercados negativo. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,78% en la clase A (1,03% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,50% clase I),

0,05% por depósito y 0,48% por otros conceptos en ambas clases-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 pobre, peor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (retorno absoluto) .

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 35% - 40% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión en depósitos de Banco Caminos, casi un 2%, puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. Aunque no se ha cambiado el nivel de riesgo del fondo, sí se ha producido un cambio importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido casi todos los fondos value de la cartera -Bestinver, AzValor, Magallanes, LTIF. Se han vendido fondos de renta variable europea como Lierde y Melchior. Y también algunos fondos mixtos como Sycomore, Putnam y Salar. Se ha invertido en fondos globales con un sesgo de inversión en empresas de calidad: Morgan Stanley Global Brands, Natixis Thematics, JOHambro Global Opportunities y Fundsmith. En mixtos se ha invertido en Capital Global Allocation y en renta fija en el Vontobel Global Unconstrained. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -8,80% en el periodo. Destaca el mal comportamiento de los fondos value que ya se han vendido, en general con pérdidas superiores al 20%; también Cartesio Y, con una caída en el periodo del 17,1%. La mejor evolución ha correspondido al fondo mixto MFS Prudent Wealth, que se revaloriza un 6,4%, y al fondo de retorno absoluto F&C Real Estate, que gana un 3,53%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +1,48% 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 69,6%. 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, Ibex-35, Nasdaq y EUR/USD. El fondo cierra el periodo con un posición vendida de futuros de renta variable por importe del 4,1% del patrimonio del fondo (1,7% Euro Stoxx 50 y 2,4% S&P 500). Se ha implementado una posición comprada en el futuro EUR/USD (vendido en dólares) para reducir la inversión en dólares. A cierre de trimestre la posición es del 0,35% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 5% 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 1% 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 moderada, un 12,48%. La volatilidad de su índice es cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy 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.

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.

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, incluyendo 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 0,00% 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	%
ES0112611001 - IIC AzValor Internacional FI	EUR	0	0,00	6.438	2,49
ES0158457038 - IIC Lierde SICAV	EUR	0	0,00	6.853	2,65
ES0173751035 - IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	6.774	3,38	7.610	2,95
ES0182527038 - IIC Cartesio Y FI	EUR	9.331	4,66	17.745	6,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.105</b>	<b>8,04</b>	<b>38.646</b>	<b>14,96</b>
- Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	3.000	1,50	3.001	1,16
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>3.000</b>	<b>1,50</b>	<b>3.001</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>19.105</b>	<b>9,54</b>	<b>41.647</b>	<b>16,12</b>
DE000A1C5D13 - IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	9.884	4,93	10.031	3,88
FR0012365013 - IIC Sycomore Partners - IB	EUR	0	0,00	15.443	5,98
IE00B16D6Z69 - IIC Putnam Total Return-M	EUR	0	0,00	4.583	1,77
IE00B520F527 - IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	0	0,00	7.164	2,77
IE00B7MR5575 - IIC JOHCM GLB Opportunities "A" (EUR) D	EUR	7.398	3,69	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	10.120	5,05	10.257	3,97
IE00BWH63500 - IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	6.083	3,04	5.989	2,32
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	9.838	4,91	9.938	3,85
LU0244071956 - IIC LTIIF - Classic-A€	EUR	0	0,00	6.779	2,63
LU0289523259 - IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	0	0,00	12.298	4,76
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	10.195	5,09	0	0,00
LU0389173401 - IIC Bestinver Sicav-Bestinver Internacional - R	EUR	0	0,00	12.329	4,77
LU0433182176 - IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	10.997	5,49	12.073	4,67
LU0463469121 - IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	5.178	2,59	5.321	2,06
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	10.903	5,44	15.079	5,84
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	8.904	4,45	9.265	3,59
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	5.374	2,68	6.527	2,53
LU0690374029 - IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	10.378	5,18	0	0,00
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	11.079	5,53	11.231	4,35
LU1006079997 - IIC CIF GB Allocation "Z" (EUR)	EUR	8.180	4,08	0	0,00
LU1245470676 - IIC Flossbach - Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	8.906	4,45	9.213	3,57
LU1325141510 - IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	7.129	3,56	0	0,00
LU1330191971 - IIC Magallanes Value Investors UCITS- Iberian Equi	EUR	0	0,00	5.920	2,29
LU1505874849 - IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	9.007	4,50	9.008	3,49
LU1725388430 - IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	7.569	3,78	9.424	3,65
LU1951224663 - IIC Thematics Safety "I" (EUR)	EUR	7.754	3,87	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>164.877</b>	<b>82,31</b>	<b>187.871</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>164.877</b>	<b>82,31</b>	<b>187.871</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>183.982</b>	<b>91,85</b>	<b>229.518</b>	<b>88,86</b>

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