

MARAL MACRO, FI

Nº Registro CNMV: 4374

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en renta variable, renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), y derivados sobre: crédito, tipos de cambio o índices de materias primas, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la normativa. No hay predeterminación por emisores/mercados (incluidos emergentes, sin limitación), capitalización, sectores o zonas geográficas (pudiendo existir concentración), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad crediticia, por lo que puede tener un riesgo de crédito muy elevado) o duración media de la cartera de renta fija (que podrá ser negativa), con exposición a riesgo divisa del 0-100%.

Se usarán principalmente estrategias Global Macro para identificar movimientos de tipos de interés/cambio, crédito, acciones, materias primas, según el ciclo económico y otros factores macroeconómicos que puedan influir en los precios de los activos financieros.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo para este FI el apalancamiento esperado del 0-250%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, que no pertenezcan al Grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,18	0,17	0,96	2,29
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	804.712,88	773.244,80
Nº de Partícipes	145	158
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	8.643	10,7399
2019	11.482	10,6647
2018	10.311	10,3686
2017	33.325	10,4974

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	0,68	-0,17	0,51	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	0,71	-1,11	-0,97	5,07	-2,14	2,86	-1,23	-1,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	28-10-2020	-2,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	04-11-2020	1,42	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,25	3,78	3,89	6,14	9,47	2,13	3,04		
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,32	13,49		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,50	0,14	0,78	0,45	0,24	0,29		
AFILT1Y Index	0,52	0,50	0,14	0,78	0,45	0,24		0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,55	1,55	1,55	1,48	1,48		

(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.

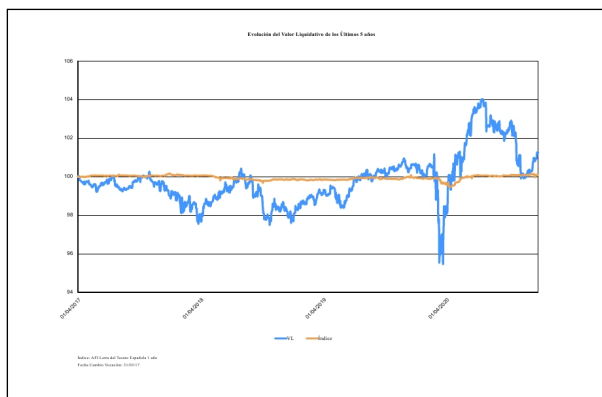
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,41	0,42	0,41	0,38	1,50	1,49	1,47	1,46

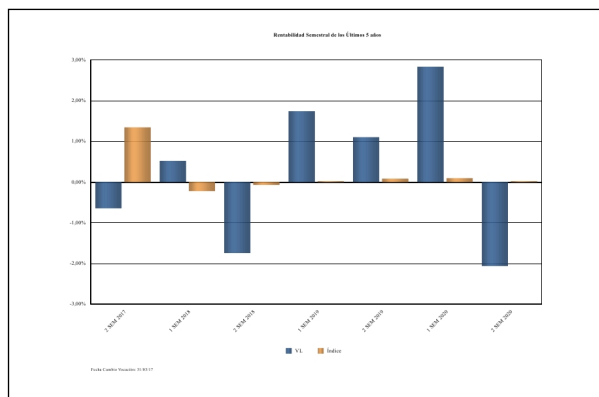
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	173.729	1.320	2,68
Renta Variable Mixta Euro	7.579	279	16,39
Renta Variable Mixta Internacional	628.143	4.685	5,45
Renta Variable Euro	31.780	1.088	26,58
Renta Variable Internacional	310.116	4.180	9,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	178.940	1.661	3,98
Global	139.623	794	6,49
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	1.469.911	14.008	6,47

*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	6.387	73,90	4.345	51,24
* Cartera interior	2.342	27,10	1.788	21,08
* Cartera exterior	4.044	46,79	2.554	30,12
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.687	19,52	3.629	42,79
(+/-) RESTO	568	6,57	506	5,97
TOTAL PATRIMONIO	8.643	100,00 %	8.480	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)	8.480	11.482	11.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,08	-34,26	-31,18	-111,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,23	1,83	-0,28	-215,79
(+) Rendimientos de gestión	-1,55	2,75	1,31	-153,72
+ Intereses	0,01	0,27	0,28	-97,70
+ Dividendos	0,03	0,02	0,06	33,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,09	0,16	-23,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,32	0,43	-67,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-178,06
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	2,09	2,09	-102,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,19	-0,19	-100,00
± Otros resultados	-1,73	0,16	-1,52	-1.124,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,95	-1,60	-34,44
- Comisión de gestión	-0,51	-0,84	-1,35	-42,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,14	63,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,02	0,03	0,01	-176,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	-0,02	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.643	8.480	8.643	

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

3. Inversiones financieras

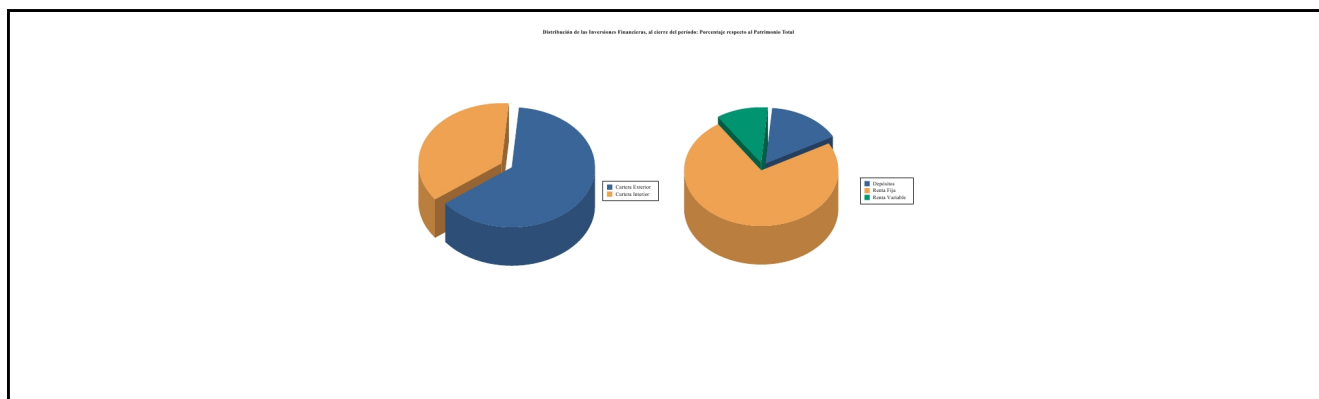
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.297	15,01	1.290	15,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	498	5,87
TOTAL RENTA FIJA	1.297	15,01	1.788	21,08
TOTAL RV COTIZADA	40	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	40	0,46	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.001	11,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.338	27,05	1.788	21,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.405	39,39	2.303	27,16
TOTAL RENTA FIJA	3.405	39,39	2.303	27,16
TOTAL RV COTIZADA	647	7,49	266	3,13
TOTAL RENTA VARIABLE	647	7,49	266	3,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.052	46,88	2.568	30,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.390	73,93	4.357	51,37

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
EUR/USD	Futuros comprados	1.552	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1552	
CAC	Futuros vendidos	167	Inversión
DAX	Futuros comprados	2.381	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	533	Inversión
SP500	Futuros vendidos	914	Inversión
Total otros subyacentes		3995	
TOTAL OBLIGACIONES		5548	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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.
Existe un partícipe con participación superior al 20% en el fondo: 24,64% (2129727,00)
Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1641 (0,01%)

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>"Terminamos un año para recordar, o, pensándolo mejor, para olvidar lo antes posible. Los mercados han tenido un comportamiento decente, pero la pandemia se ha cobrado un peaje importante en vidas y en dramas económicos para una parte considerable de la población mundial. Hemos asistido a una de las más rápidas caídas bursátiles de la historia y a una fuerte recuperación posterior. Más allá del negativo comportamiento del Ibex-35 o, en general, de las bolsas</p>
--

europeas, una cartera de renta variable global ha conseguido resultados positivos en el año. El índice mundial de renta variable ganaba un 4,64% en el año, medido en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 9,38% en el S&P 500 y un 31,94% el Nasdaq, ambos en euros. Europa retrocedía un 5,38%, y España destacaba por ser uno de los mercados más penalizados del año, con una caída del 15,45%. Hemos asistido a otro año espectacular del sector tecnológico, como acabamos de ver con la revalorización del Nasdaq. La mayor empresa del mundo, Apple, subía cerca de un 80% por segundo año consecutivo. El 2020 va a ser uno de los peores años en cuanto a actividad económica que se recuerdan. En su revisión de octubre el Fondo Monetario Internacional estimaba una caída del PIB mundial del 4,4%, de un 8,3% para la Eurozona y del 12,8% para España.

Entrando en 2021, nos encontramos, a nivel mundial, en lo que podría ser el peor momento de la pandemia si nos atenemos a los recientes números de casos y fallecimientos. En Estados Unidos se aproximan a los cuatro mil muertos diarios. Reino Unido acaba de decretar su tercer confinamiento duro e incluso Japón, que tan bien había capeado las primeras olas, se está planteando la declaración del estado de emergencia a raíz de las elevadas cifras de contagios (para sus estándares, pues en relativo siguen siendo buenas) de los últimos días. La celebración de las fiestas navideñas y el invierno no auguran una mejoría, al menos, para las próximas semanas.

Los mercados, con su marcha alcista de los últimos meses, habían decidido poner las luces largas y anticipar que, más allá de lo complicados que van a ser los próximos dos o tres meses, la distribución de las vacunas ya aprobadas -o en camino de serlo-, permitiría cierta vuelta a la normalidad que se haría más palpable conforme nos fuésemos acercando a los meses de verano. Ahora, con las mutaciones detectadas en el virus (¿cómo de efectivas serán las vacunas aprobadas frente a las nuevas cepas?) y la lentitud con la que se está vacunando empiezan a surgir las dudas sobre el citado proceso de normalización.

El FMI espera un crecimiento del PIB mundial del 5,2% en 2021. Este vendría liderado por los países emergentes (+6,0%), y en particular por China que, además de no caer en recesión el año pasado, se estima pueda crecer un 8,2% en 2021. Tal y como están las cosas, no es descartable una rebaja de las estimaciones de crecimiento, sobre todo para el primer trimestre de 2021.

En Estados Unidos, los demócratas acaban de asegurarse el control del Senado después de ganar los dos senadores pendientes en el Estado de Georgia. Las implicaciones pueden ser importantes. Con el control de ambas cámaras, los demócratas tendrán más fácil aprobar nueva regulación. En el lado positivo se sitúan las expectativas de mayores impulsos fiscales en caso de que se estimen necesarios, incluyendo un plan de infraestructuras. En el lado negativo, parte de esa nueva regulación, si nos atenemos a las proclamas demócratas en las elecciones, se dirigiría a la subida de impuestos a empresas y rentas más altas y a regulación de determinados sectores, como el financiero o tecnológico. A corto plazo, dada la situación económica actual, es probable que no se materialice la subida de impuestos, lo que ayudaría a una más rápida recuperación.

Parte de la visión optimista de lo que nos pudiera traer 2021 tiene que ver con el apoyo ofrecido por los gobiernos y bancos centrales. Los planes de estímulo fiscales y monetarios han sido muy potentes en 2020 y el compromiso de las autoridades con su extensión, en caso de que fuera necesario durante los próximos meses, parece inquebrantable. Hay que destacar aquí el nombramiento de Janet Yellen como nueva responsable del Tesoro estadounidense. Como expresidenta de la Fed se le presupone una gran sintonía con este organismo y el actual presidente Powell y, a tenor de sus declaraciones de los últimos días, su mandato se va a centrar en reducir las desigualdades económicas entre los estadounidenses, ya de por sí evidentes antes de la pandemia y que la irrupción de esta ha exacerbado.

La propia Fed, por su lado, mantiene su tono acomodaticio y, no hay que olvidar, ha cambiado su objetivo de inflación para permitir que la economía americana pueda superar el 2% de inflación durante un tiempo sin tener que revertir su laxa política monetaria.

En tiempos de pandemia y de elevados niveles de deuda parece evidente la necesidad de generar crecimiento e inflación. Los temores a una mayor desigualdad económica propiciada por la pandemia (se habla de recuperación en forma de "K" en la que a las personas con mayores rentas les siga yendo muy bien, pero empeora la situación de las rentas más bajas) está poniendo encima de la mesa la necesidad de políticas económicas tendentes a favorecer a las clases menos favorecidas en un momento en que la sociedad estadounidense se encuentra muy polarizada.

La victoria demócrata en el Senado allana el camino hacia el crecimiento, inflación y menos desigualdad. Más allá de lo que esto pueda implicar para las bolsas -en principio debiera ser positivo- sí que puede suponer un cambio respecto a qué

sectores o empresas pueden tomar el liderazgo en los índices. La pandemia no ha escrito sus últimas líneas, pero, si llegáramos a atisbar esa vuelta a una cierta normalización a la que aludíamos, no hay que descartar que las empresas que han liderado el mercado durante el covid-19 y los dos años previos de crecimiento e inflación contenidos, den el relevo a empresas más cíclicas y fuertemente penalizadas por los confinamientos y la ausencia de inflación.

En Europa, una vez acordado el Brexit, la atención se pondrá en la aplicación del fondo de recuperación (Next Generation UE), dotado con 750.000 millones de euros para ayudar a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia y conseguir una Europa mejor adaptada a los retos futuros. Hasta que estos recursos se pongan en circulación el Banco Central Europeo seguirá con una política monetaria muy expansiva al menos durante todo el año 2021, como determinó en su última reunión de diciembre. El gran evento político del año serán las elecciones presidenciales en Alemania donde, tras la renuncia de Merkel, conoceremos en septiembre al nuevo canciller alemán y, de facto, a uno de los líderes más importantes de la Unión Europea.

Las empresas, sobre todo en Estados Unidos, están demostrando bastante resiliencia en un año tan complicado como 2020. Los sectores más afectados por la falta de movilidad están presentando malos resultados. Sin embargo, en su conjunto, los beneficios de las empresas son más que razonables para el año que hemos vivido. Se espera una caída de los beneficios próxima al 15% en 2020 (lejos del 40% que se llegó a anticipar hace unos meses) que pueda recuperarse este año, donde se espera un crecimiento del 22%. Las empresas siguen financiándose a tipos de interés históricamente bajos y, además, enfrentan el 2021 en general con plantillas más ajustadas después de los despidos producidos durante los últimos meses."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre del año ha vuelto a ser un periodo convulso en las cotizaciones de los activos financieros. Lo podemos dividir en dos periodos muy distintos. Un primer periodo, en el que después de un tercer trimestre con pocos movimientos destacables más allá de la burbuja experimentada en algunos valores tecnológicos americano, tuvimos un ligero goteo a la baja a medida que iba avanzando la segunda ola de la pandemia y se iban acercando las elecciones americanas. La resolución de dichas elecciones formó un suelo en el mercado, que se giró definitiva y abruptamente, con la publicación del éxito de distintas vacunas para combatir el Covid 19. El movimiento que generó fue muy llamativo, con una gran recuperación de los sectores que habían estado más penalizados (bancos, petroleras, viajes) y una salida de los valores tecnológicos. Como curiosidad el día 9 de noviembre asistimos al mayor movimiento registrado entre sectores del que tenemos recuerdo. Nuestra actividad ha estado concentrada en el corto plazo y siempre predominando la preservación del capital. A finales de octubre invertimos un 20% de la cartera en acciones que tuvimos que cerrar cuando llegó al límite de pérdidas que habíamos fijado para esa posición a 31 de octubre. Estuvimos sin posición relevante las dos semanas siguientes viendo desde la barrera el resultado de las elecciones americanas, y posteriormente volvimos a empezar a construir una posición pequeña larga en acciones que mantuvimos hasta final de año. Las posiciones de valor relativo no han funcionado bien, y el movimiento del 9 de noviembre comentado nos hizo cerrar todas las posiciones que teníamos, fundamentalmente largas de mercado americano contra Europa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -2,08%. El fondo no tiene índice de referencia. Su objetivo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el +0,02%.

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

El número de participes ha disminuido desde 158 a 145. El patrimonio ha retrocedido desde 11,48 a 8,64 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,66%, 0,51% por gestión, 0,05% por depósito y 0,10% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido pobre en el semestre, aunque sigue siendo razonable en el año. La rentabilidad ha sido peor (apartado 2.2.B) que la obtenida por la media de los fondos de retorno absoluto de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ha vencido el pagaré de Siro que teníamos en cartera. Se ha contratado un depósito con Banco Caminos por importe del 11,6% del patrimonio del fondo al considerarlo mejor alternativa que mantenerlo en liquidez. Durante el semestre hemos incrementado un poco las operaciones que realizamos en acciones individuales, pero sin superar el 10% de la cartera

global. Deshicimos la posición que teníamos en Tiffany's tras la concreción final de la OPA de LVMH que había sido puesta en duda el trimestre anterior y que nos había dado un pequeño susto. También deshicimos las inversiones realizadas en el trimestre anterior en Telefónica y en Illumina. En el semestre hemos realizado nuevas inversiones en Zardoya, SAP, Fresenius y EON. La suma de todas ellas no llega al 8% del fondo. El resultado en renta variable y renta fija en el periodo ha sido +0,11% y +0,07% respectivamente. El resto de las posiciones del fondo se han realizado en derivados sobre índices, con objetivos temporales a muy corto plazo y en posiciones tanto direccionales como de valor relativo. El resultado en derivados ha sido el -0,05%. Otros resultados (-1,73%) reflejan principalmente el resultado obtenido en divisas, solo contado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. El fondo cierra el trimestre con una posición en derivados con un importe comprometido del 64,19% del patrimonio, que engloba contratos de futuros del Euro Stoxx 50, S&P 500, DAX, CAC y EUR/USD.

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, en el año, ha sido moderada, un 6,25%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja, el 0,83%. 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 33,84%. 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.

El VaR mínimo del periodo fue 0,26%, el VaR medio del periodo ha sido 0,94% y el VaR máximo llegó a 2,26%.

El apalancamiento del fondo a cierre del periodo fue de 64,19%.

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.

En este periodo Abante Asesores Gestión SGIIC ha acudido a la Junta General de Promotora de Informaciones SA (ya que se cumplían las condiciones antes mencionadas) delegando el voto en el consejo de administración (Presidente) considerando que era la mejor opción para los intereses de nuestros partícipes.

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.

El mercado se encuentra en una situación muy compleja, con un alejamiento cada vez más grande entre lo que hace la economía real y lo que hace la economía financiera. En esta ecuación, los beneficios empresariales tienen cada vez menos importancia, y lo que marca la dirección de los mercados es la actuación de los bancos centrales. Si en cualquier

mercado funcionan las leyes de la oferta y la demanda, los mercados financieros no lo son menos. En este caso la demanda de activos por parte de los Bancos Centrales sobre determinados activos genera una situación de difícil gestión. Tenemos los activos en teoría sin riesgo (bonos del Estado de las potencias económicas) cotizando a rentabilidades negativas. Esto influye en el resto de los activos que generan sus precios y valoraciones a partir de éstos. Cuando valoras un activo con el descuento de flujos a tipos negativos llegamos a un valor teórico infinito para esos activos, y eso hace que encontremos a muchos activos con valoraciones sobre sus ventas o sus beneficios que no hemos visto nunca. Todo el edificio se sujeta en una premisa básica. Cada vez que haya un problema va a venir el Banco Central de turno a salvarme, y el riesgo moral de las inversiones decrece, y se toman muchos más riesgos de los que se consideraban anteriormente. Cualquier ruptura de esta dinámica puede traer consecuencias negativas para los mercados incluso aunque haya una recuperación de la economía real (por subidas de tipos o por menor volumen de compra de activos por parte de los Bancos Centrales). Ante esa perspectiva, muchos jugadores piensan que este giro nunca se dará, y que estamos atrapados en una dinámica que no puede darse la vuelta. El peso que den los inversores a cada una de estas dos posibilidades es lo que marcará la marcha de los mercados. En nuestra opinión, el mercado está demasiado optimista (como cada principio de año por otra parte) y los beneficios empresariales se quedarán por debajo de lo estimado. Otra cosa es que a pesar de ello el mercado siga subiendo por un efecto ensoñador y esperanzador permanente sobre el futuro...

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,74% 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	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	0	0,00	795	9,37
XS2111940735 - Bonos ACCIONA SA 0,00 2022-01-28	EUR	498	5,76	495	5,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		498	5,76	1.290	15,21
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	799	9,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		799	9,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.297	15,01	1.290	15,21
ES0540782150 - Pagarés SIRO 0,00 2020-10-16	EUR	0	0,00	498	5,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	498	5,87
TOTAL RENTA FIJA		1.297	15,01	1.788	21,08
ES0184933812 - Acciones Zardoya Otis SA	EUR	40	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		40	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		40	0,46	0	0,00
- Depósito Banco Caminos 0,00 2021-10-20	EUR	1.001	11,58	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.001	11,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.338	27,05	1.788	21,08
IT0005397655 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-01-14	EUR	2.301	26,63	2.303	27,16
IT0005399560 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-02-12	EUR	200	2,32	0	0,00
IT0005403586 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-03-12	EUR	201	2,32	0	0,00
IT0005412579 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-06-14	EUR	301	3,48	0	0,00
IT0005423147 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-10-14	EUR	201	2,32	0	0,00
IT0005426504 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-11-12	EUR	201	2,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.405	39,39	2.303	27,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.405	39,39	2.303	27,16
TOTAL RENTA FIJA		3.405	39,39	2.303	27,16
DE0005785604 - Acciones Fresenius SE & CO KGAA	EUR	341	3,94	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	225	2,61	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	82	0,94	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	49	0,57
US8865471085 - Acciones Tiffany & Co	USD	0	0,00	217	2,56
TOTAL RV COTIZADA		647	7,49	266	3,13
TOTAL RENTA VARIABLE		647	7,49	266	3,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.052	46,88	2.568	30,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.390	73,93	4.357	51,37

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

Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2020 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2020 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable
Remuneración Total	1.592.857,19	1.300.829,12	37	34
Altos Cargos	203.731,92	206.272,82	2	2

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros.

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

N/A