

ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abaco-capital.com.

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

Dirección

C/CLAUDIO COELLO, 124 6 28006 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.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: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Fondo de Inversión Global. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (maximo 10%), entre 0 y 100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública o privada, sin limitación geográfica ni de divisa. El fondo de inversión sigue una filosofía "value investing", analizando la estructura de las empresas para buscar activos infravalorados respecto de su previo de mercado.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,29	0,45	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,03	-0,13	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		
I	5.224.025,63	5.588.127,00	143,00	174,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	2.448.204,82	2.419.410,79	27,00	29,00	EUR	0,00	0,00		NO
R	1.085.318,04	965.167,49	123,00	121,00	EUR	0,00	0,00		NO
C	643,52	643,52	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
I	EUR	27.257	24.781	24.198	5.196
B	EUR	13.164	11.270	12.533	6.030
R	EUR	5.724	5.750	6.818	186
C	EUR	3	3	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
I	EUR	5,2177	4,5139	6,0428	5,6366
B	EUR	5,3769	4,6424	6,2020	5,7379
R	EUR	5,2738	4,5762	6,1434	5,7473
C	EUR	5,3604	4,6786	6,2901	0,0000

(*)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				
I	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
B	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
R	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
C	al fondo	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	mixta	0,06	0,11	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,59	9,10	-4,48	-0,50	11,47	-25,30	7,21	11,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	02-10-2019	-2,34	05-08-2019	-5,27	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,24	11-10-2019	3,24	11-10-2019	2,63	12-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	14,94	15,21	11,13	13,40	10,78	4,92	15,77	
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00	26,40	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,64	8,64	8,91	8,65	8,36	8,40	6,51	8,63	

(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.

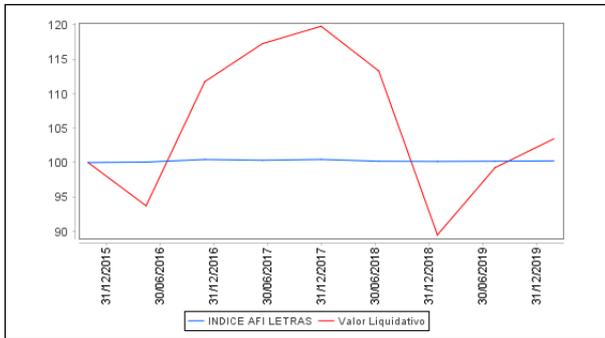
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,21	0,20	0,20	0,81	0,82	0,84	0,49

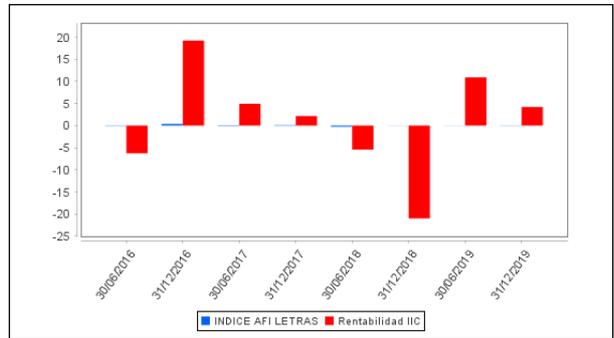
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,82	9,16	-4,43	-0,45	11,53	-25,15	8,09	12,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	02-10-2019	-2,34	05-08-2019	-5,27	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,24	11-10-2019	3,24	11-10-2019	2,63	12-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	14,93	15,21	11,13	13,40	10,81	5,17	15,86	
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00	26,40	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,64	8,64	8,91	8,66	8,36	8,41	6,51	8,63	

(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.

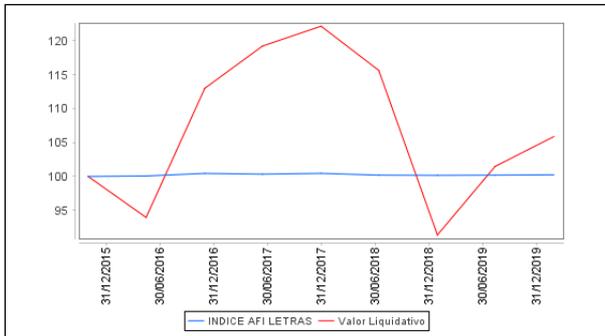
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,16	0,15	0,15	0,61	0,62	0,37	0,49

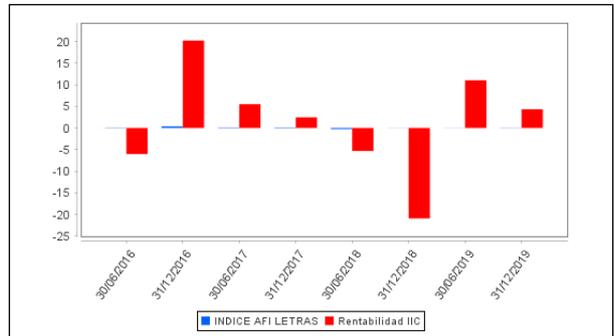
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,24	9,02	-4,55	-0,57	11,39	-25,51	6,89	2,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	02-10-2019	-2,34	05-08-2019	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,24	11-10-2019	3,24	11-10-2019	1,62	05-04-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	14,95	15,22	11,12	13,39	10,78	4,96	5,30	
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00	26,40	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,45	8,45	8,75	8,37	7,84	7,61	1,89		

(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.

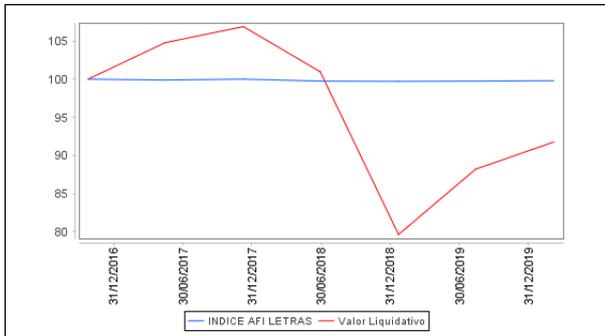
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,12	0,20	0,00

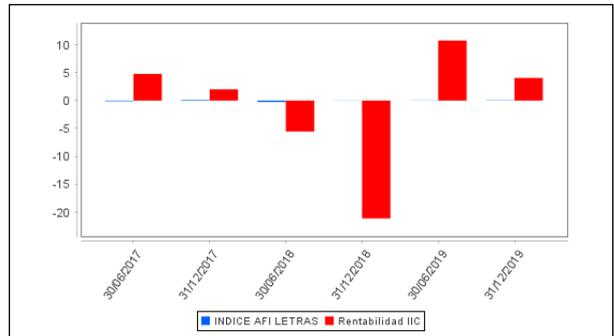
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,57	8,86	-4,69	-0,72	11,23	-25,62	1,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	02-10-2019	-2,34	05-08-2019	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,24	11-10-2019	3,24	11-10-2019	1,63	05-04-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	14,95	15,22	11,13	13,39	10,91	6,72	0,00	
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60	13,00	26,40	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,72	10,72	11,36	11,25	10,94	10,75			

(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.

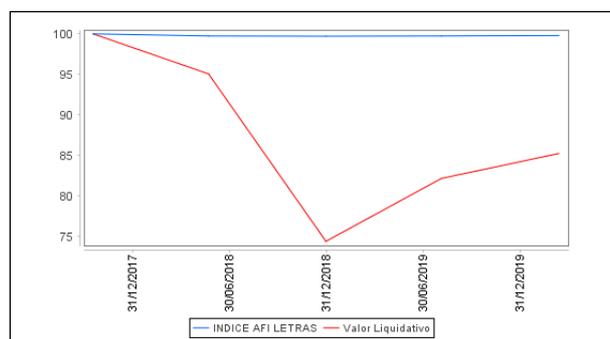
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,43	0,43	0,42	0,41	1,66	1,69	0,00	0,00

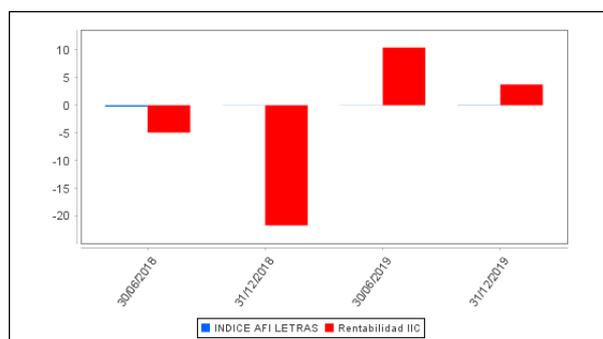
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	69.114	374	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	43.016	292	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	112.129	666	3,28

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.048	88,95	42.571	93,88
* Cartera interior	9.152	19,83	9.356	20,63
* Cartera exterior	31.834	68,98	33.156	73,12
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,13	59	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.538	9,83	2.107	4,65
(+/-) RESTO	562	1,22	666	1,47
TOTAL PATRIMONIO	46.148	100,00 %	45.344	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)	45.344	41.804	41.804	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,90	-2,32	-4,23	-23,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	9,98	13,97	7.245,80
(+) Rendimientos de gestión	4,08	10,52	14,83	7.184,65
+ Intereses	0,14	0,16	0,30	-21,83
+ Dividendos	0,85	1,47	2,35	-45,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,15	0,34	28,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,94	8,75	13,82	-47,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,22	-0,03	-2,17	6.617,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-51,52
± Otros resultados	0,17	0,02	0,19	704,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,54	-0,99	61,15
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,68	-5,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	145,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,15	-0,20	-68,47

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,14	0,00	0,13	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	0,14	0,00	0,13	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.148	45.344	46.148	

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

3. Inversiones financieras

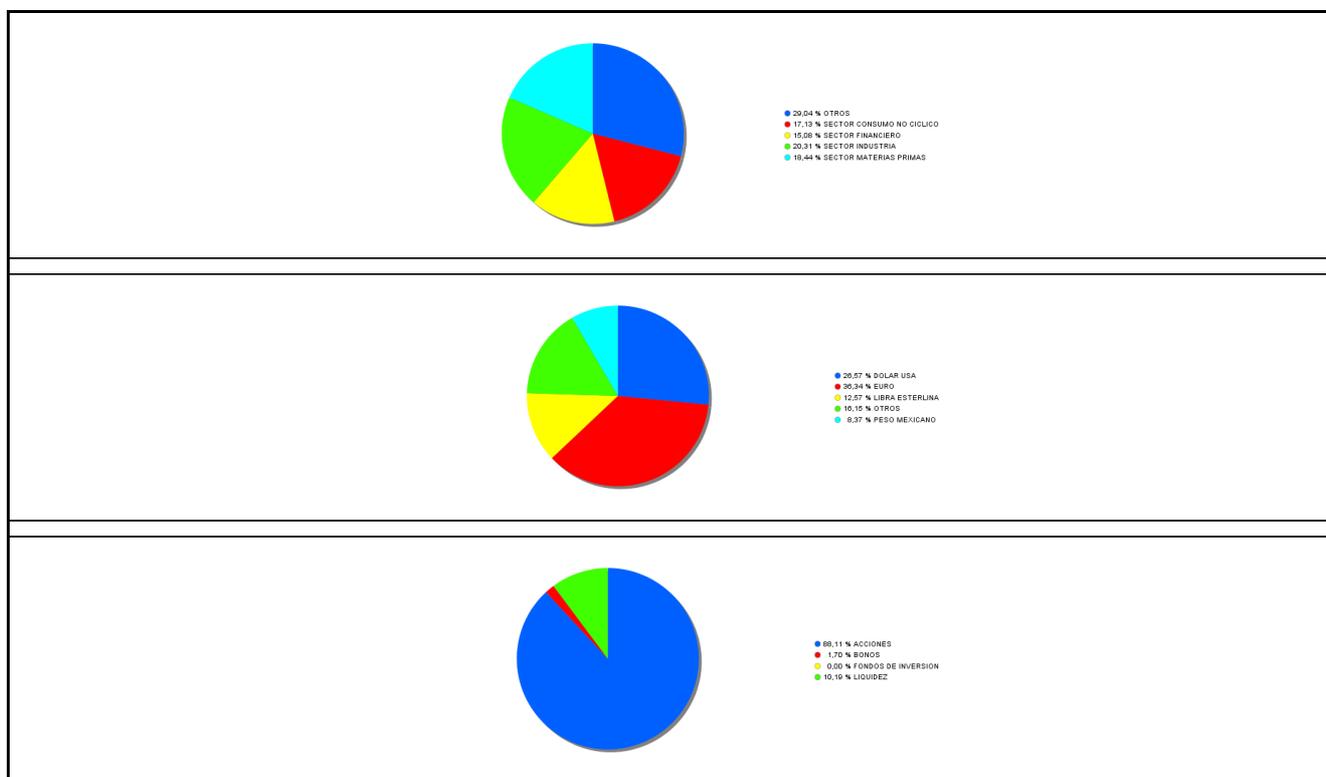
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.152	19,83	9.356	20,63
TOTAL RENTA VARIABLE	9.152	19,83	9.356	20,63
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.152	19,83	9.356	20,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	695	1,51	1.740	3,84
TOTAL RENTA FIJA	695	1,51	1.740	3,84
TOTAL RV COTIZADA	30.111	65,25	29.942	66,03
TOTAL RENTA VARIABLE	30.111	65,25	29.942	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.806	66,75	31.682	69,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.958	86,59	41.038	90,50

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra Opcion ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLI	93	Inversión
Total subyacente renta variable		93	
TOTAL DERECHOS		93	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	820	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	3.451	Cobertura
Total subyacente renta variable		4271	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	10.671	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.372	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12043	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2	1.034	Cobertura
Total otros subyacentes		1034	
TOTAL OBLIGACIONES		17348	

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

No aplica.

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	

	SI	NO
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

f.) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como intermediario.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.003.205,73 euros, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 2.003,21 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y PERSPECTIVAS

A partir del segundo trimestre del año pasado, se inició una desaceleración sincronizada de la actividad económica mundial. El aumento de la incertidumbre, especialmente desde el último trimestre de 2018 por la guerra comercial China-EEUU y Brexit, contribuyó a alimentar el miedo a una recesión mundial. El enfriamiento de la actividad ha sido más pronunciado entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como Brasil, China, India, México y Rusia. En el cuarto trimestre y para terminar el año, los mercados tendían al alza principalmente fomentados por el tono positivo de las relaciones comerciales entre EEUU y China y las vías favorables hacia un desenlace para el Brexit con la victoria de Boris Johnson, quitando de la ecuación un Brexit de tipo duro.

También en las bolsas europeas se veía cierto optimismo, aunque es cierto que en la UE destaca la contracción de la industria alemana lastrada principalmente por la fragilidad del sector del automóvil.

Las medidas de política monetaria, de tipo expansivas, por parte de los principales bancos centrales (la FED y el BCE) han impactado también de manera favorable en los mercados, especialmente en la última parte del año.

El fondo Abaco Global Value Opportunities sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su precio de mercado, y aprovechar en esa estructura de capital el activo que resulte una mejor oportunidad, ya sea este activo un bono, una acción o incluso productos de otro tipo como híbridos o preferentes.

Algunas de las posiciones han recuperado parte del precio que perdieron con el nerviosismo que sufrieron los mercados en 2018, sin embargo seguimos viendo grandes diferenciales entre los precios y los valores intrínsecos de las principales posiciones de nuestra cartera. Esto se refleja en un cierre de año positivo para el fondo, con un +15,60% de rentabilidad; y sin embargo, con un gran poder de revalorización que aún queda por materializarse. Este potencial procede tanto de las oportunidades que encontramos en los momentos de irracionalidad de los mercados, como de buenas ideas de inversión que hemos encontrado este año, sobretudo en sectores que al mercado le resultan poco atractivos, a pesar de ser compañías líderes a nivel mundial, que crecen año a año, trimestre a trimestre y cuyo riesgo es bastante reducido. Una vez más constatamos que los mercados son impredecibles e irracionales en el corto plazo. Al mismo tiempo, el aumento de volatilidad suele producir buenas oportunidades para entrar en inversiones a largo plazo. Y en el largo plazo el mercado reconoce el valor de las buenas empresas.

Este fondo, que inició su estrategia de gestión con la SICAV Outlay 2010 (fusionada por absorción con el fondo en junio del año pasado), cumplió el pasado mes de septiembre once años de estrategia.

Desde el inicio de la estrategia acumula una rentabilidad neta del + 127,91%, que en términos anualizados supone una rentabilidad neta de comisiones del +7,65%.

El patrimonio del fondo desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019 aumentó un 10,39% hasta los 46.148.148,21 euros.

En el año 2019 el valor liquidativo de la clase I del fondo aumentó resultando en una rentabilidad anual del +15,6%. Para la clase B, en una rentabilidad anual de +15,82%. Para la clase R del fondo, en una rentabilidad anual de +15,24%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo aumentó resultando en una rentabilidad anual de +14,57% frente a la rentabilidad de las Letras del Tesoro a un año de 0,25%.

El Fondo no tiene un índice de referencia, dado que realiza una gestión activa y flexible.

Los gastos soportados por el fondo proceden, por una parte de costes y gastos corrientes recurrentes como la comisión de gestión, depositaría y gastos relativos al mantenimiento de la inversión como auditoría y tasas CNMV; por otra parte, incluye también los costes de análisis y gastos operacionales y de intermediación de la cartera del fondo.

En el año 2019 el fondo no ha soportado costes de comisiones sobre resultados.

El impacto de los costes y gastos corrientes en las distintas clases, diferenciadas por las comisiones de gestión, ha sido de un 0,81% para la clase I, un 0,61 % para la clase B, un 1,11% para la clase R y un 1,69% para la clase C.

Abaco Capital gestiona únicamente dos estrategias, el fondo Abaco Renta Fija Mixta Global y el fondo Abaco Global Value Opportunities. El fondo Abaco Renta Fija Mixta Global obtuvo en 2019 una rentabilidad anual de + 8,27% siendo su rentabilidad anualizada desde el inicio de la estrategia + 6,16%. El fondo Abaco Global Value Opportunities obtuvo en 2019 una rentabilidad anual de +15,60% siendo su rentabilidad anualizada desde inicio de la estrategia +7,65%. (Datos de rentabilidades relativos a la clase I de ambos fondos).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A final de año el fondo tenía una liquidez del 9,9%, una exposición a renta variable neta del 86% y una exposición a renta fija del 1,6%

Las principales posiciones del fondo son la aseguradora AIG (a través del warrant), Lloyds, Financial Holdings, Teekay Corp y Aryzta. Las posiciones que más han contribuido positivamente a la cartera en el año son AIG, Teekay Corp y Lloyds. Las que más han restado al fondo han sido Kraft, Gestamp y Global Dominion. Como nuevas ideas incorporadas al fondo en el último trimestre encontramos Golar LNG, Exmar, LSL Properties e Ibersol.

La primera posición de la cartera es la aseguradora AIG, con una posición en la cartera a través de warrants. Se trata de una aseguradora multinacional con presencia en más de 80 países y que emplea a 56.400 trabajadores en todo el mundo, su sede principal está en Nueva York. El equipo gestor tiene una larga y exitosa trayectoria en el sector de los seguros, comenzando por su nuevo CEO y Presidente desde abril de 2017 -Brian Duperreault- quien se ha comprometido a posicionarla en el primer cuartil tanto en el negocio de vida, en el que tiene unos retornos del 12-14%, como en el segmento de Seguro General que está reestructurando y en el que ya ha conseguido obtener beneficios a lo largo del 2019.

Tiene un descuento medio del 35% que se debe principalmente a que es un negocio en reestructuración, aunque gran parte ha sido ya terminada con éxito. El éxito del negocio de las aseguradoras depende en su mayoría de la política de pólizas establecidas por el equipo gestor. Las pólizas, junto con la inversión, son las que rentabilizan el negocio; es por ello que damos tanta importancia al equipo gestor y a la cultura de la empresa, ya que la prudencia, disciplina y su experiencia son la base del éxito de la compañía.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este último trimestre hemos vendido posiciones de renta variable de Qualitas Controladora e International Seaways al acercarse a su valor intrínseco. Hemos iniciado la posición en LSL Property compañía de Reino Unido dedicada a transacciones inmobiliarias y tasaciones, y aumentado la posición entre otras en ANHEUSER-BUSH INBEV cervecera con la mayor cuota de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Utilización de derivados.

El fondo utiliza derivados únicamente como cobertura. En este sentido, a final de 2019 mantiene coberturas de divisa, tanto de Euro-Dólar como Euro-Franco Suizo, y cobertura de tipo de interés mediante venta de futuros del bono alemán.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo asume un riesgo relacionado directamente al nivel de concentración de las posiciones que tenemos en las ideas de mayor convicción. Si bien es cierto que hay posiciones con peso superior al 5%, no están correlacionadas entre sí, asegurándonos de que corresponden a ciclos o riesgos temporales distintos (como es el caso de las empresas de autos, aseguradoras, navieras o incluso la exposición al riesgo Brexit) o distintas geografías. (Teniendo las mayores posiciones en Canadá, Reino Unido, México y España.)

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

5. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha asumido costes de análisis correspondientes a todo el año por un importe del 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

6. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera consta de treinta y tres (33) acciones y tres (3) bonos corporativos. En Abaco Capital sabemos que es muy complicado batir al mercado si buscamos hacer lo mismo, así que es necesario utilizar otros parámetros, en nuestro caso nos dedicamos a analizar las compañías, entenderlas, sólo comprarlas baratas y hacerlo con un horizonte temporal de largo plazo. Estamos convencidos de que la actual cartera del fondo es una buena cartera con un gran descuento y buenas compañías, con un porcentaje de revalorización superior al 100% en la cartera de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.958	4,24	2.513	5,54
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	1.711	3,71	1.729	3,81
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	2.062	4,47	2.176	4,80
ES0154653911 - Acciones INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	377	0,82	402	0,89
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	962	2,08	189	0,42
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	1.013	2,20	1.327	2,93
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	843	1,83	799	1,76
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	226	0,49	221	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		9.152	19,83	9.356	20,63
TOTAL RENTA VARIABLE		9.152	19,83	9.356	20,63
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.152	19,83	9.356	20,63
CH0253592783 - Bonos ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	224	0,49	262	0,58
NO0010793888 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,750 2022-05-31	USD	0	0,00	713	1,57
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	471	1,02	765	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		695	1,51	1.740	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		695	1,51	1.740	3,84
TOTAL RENTA FIJA		695	1,51	1.740	3,84
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.463	3,17	1.403	3,09
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	2.784	6,03	2.815	6,21
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	123	0,27
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	0	0,00	154	0,34
MX01K0000002 - Acciones COCA COLA COMPANY	MXN	823	1,78	829	1,83
DK0061135753 - Acciones DRILLING	DKK	90	0,20	105	0,23
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	618	1,34	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL	USD	3.372	7,31	3.470	7,65
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	906	1,96	0	0,00
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	2.066	4,48	1.527	3,37
MX01H0090008 - Acciones GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	813	1,76	486	1,07
GB00BZBX0P70 - Acciones GYM GROUP PLC	GBP	0	0,00	339	0,75
DK0010256197 - Acciones HARTMANN A/S	DKK	1.120	2,43	685	1,51
DE0006084403 - Acciones HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	861	1,87	722	1,59
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	196	0,42	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	1.153	2,50	1.845	4,07
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	1.927	4,18	1.644	3,63
IT0001055521 - Acciones LA DORIA	EUR	44	0,10	259	0,57
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	3.346	7,25	2.863	6,31
GB00B1G5HX72 - Acciones LSL PROP	GBP	728	1,58	0	0,00
DK0010244425 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	250	0,54	783	1,73
SE0000949331 - Acciones NOBIA AB	SEK	51	0,11	39	0,09
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2.057	4,46	1.578	3,48
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	0	0,00	189	0,42
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	0	0,00	2.135	4,71
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	428	0,93	561	1,24
CH0003671440 - Acciones RIETER HOLDING AG	CHF	229	0,50	241	0,53
MHY410531021 - Acciones SEAWAYS	USD	0	0,00	1.348	2,97
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAECOM SGPS S.A	EUR	87	0,19	325	0,72
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	2.931	6,35	1.704	3,76
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	1.767	3,83	1.773	3,91
TOTAL RV COTIZADA		30.111	65,25	29.942	66,03
TOTAL RENTA VARIABLE		30.111	65,25	29.942	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.806	66,75	31.682	69,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.958	86,59	41.038	90,50

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

Abaco Capital S.A., SGIIC. S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad.

A continuación detallamos los aspectos cuantitativos y cualitativos más significativos. La cuantía total de remuneraciones abonada al personal durante el año 2019 ascendió a 252.650,83 euros, con el desglose de 193.845,30 euros de remuneración fija y 58.805,53 euros de remuneración variable. Esta cuantía es significativamente menor que en el ejercicio anterior debido a que en octubre de 2018 quedó revocado el acuerdo de delegación de la gestión de las inversiones de LA MUZA INVERSIONES, SICAV, S.A., con la consiguiente baja en la plantilla del personal dedicado a realizar dicha gestión.

El número de beneficiarios de las remuneraciones ascendió a trece, de los cuales fueron beneficiarios de remuneración variable siete.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Del total de remuneraciones, 144.587,35 euros fueron abonados a altos cargos, siendo tres beneficiarios con el detalle de

103.338,57 euros de remuneración fija y 90.921,87 euros de remuneración variable. Asimismo del total de remuneraciones 115.235,21 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo cinco beneficiarios con el detalle de 66.305,08 euros de remuneración fija y 48.930,13 euros de remuneración variable.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.abaco-capital.com), no ha habido modificaciones de la misma en 2019.

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.