

KALAHARI, FI
Nº Registro CNMV: 4175

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que no pertenezcan a la gestora), entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija, pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Al menos el 80% de la exposición total se invertirá en emisores y mercados organizados de la OCDE que posean economías desarrolladas y tengan expectativas y potencial de crecimiento a medio-largo plazo y hasta un máximo del 20% de dicha exposición en emisores y/o mercados emergentes. No se descarta la concentración geográfica.

La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. No existe predeterminación ni límites máximos respecto a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se invertirá en valores de renta fija con rating inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos éstos podrán seguir manteniéndose. La duración media oscilará entre 0-5 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio neto. 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 método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,13
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	970.269,56	1.173.776,67
Nº de Partícipes	395	504
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	9.814	10,1142
2019	15.634	13,3196
2018	28.066	13,4182
2017	40.944	13,8390

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2015
Rentabilidad IIC	-24,07	-24,07	4,23	-2,91	-1,82	-0,73	-3,04	1,91	2,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,44	12-03-2020	-6,44	12-03-2020	-1,95	09-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,06	24-03-2020	2,06	24-03-2020	2,06	07-02-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,26	22,26	7,25	8,81	7,29	7,56	8,57	7,76	11,58
Ibex-35	49,41	49,41	12,95	13,27	10,88	12,32	13,49	12,79	21,65
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,55	0,22	0,11	0,32	0,29	0,55	0,27
40% Eurostoxx 50 Net Total Return y 60% Ester Ind	18,46	18,46	4,90	5,61	4,97	5,10	8,72	5,81	9,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,46	13,46	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	7,10	5,79

(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.

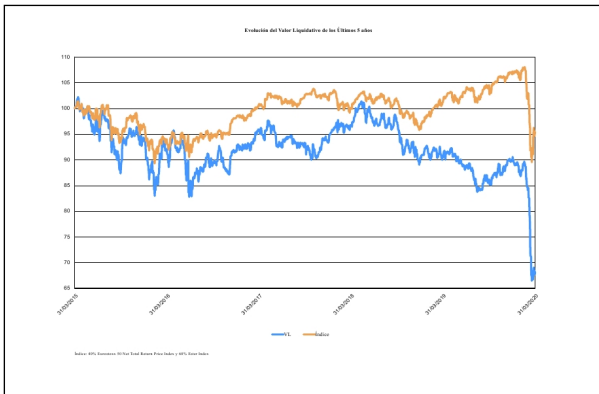
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,44	0,35	0,34	1,47	1,37	1,36	1,36

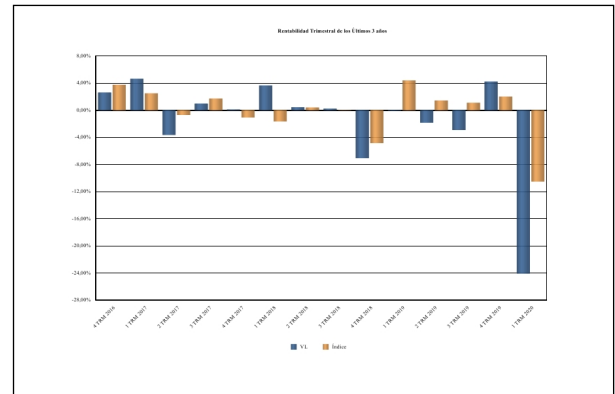
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	182.223	1.372	-6,19
Renta Variable Mixta Euro	13.208	450	-24,07
Renta Variable Mixta Internacional	554.106	4.486	-10,61
Renta Variable Euro	54.493	1.522	-46,31
Renta Variable Internacional	250.657	3.803	-17,31
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	254.456	2.247	-12,03
Global	165.975	1.133	-16,42
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	1.475.117	15.012	-13,54

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.492	96,72	14.727	94,20
* Cartera interior	9.727	99,11	14.905	95,34
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-235	-2,39	-178	-1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	272	2,77	875	5,60
(+/-) RESTO	50	0,51	32	0,20
TOTAL PATRIMONIO	9.814	100,00 %	15.634	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.634	17.392	15.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,58	-15,08	-19,58	7,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,49	4,04	-24,49	-602,03
(+) Rendimientos de gestión	-24,11	4,43	-24,11	-551,35
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-23,40
+ Dividendos	0,41	0,17	0,41	97,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,37	-0,37	-17,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,30	4,46	-24,30	-551,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	-16,80
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-18,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-18,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,13	-0,05	-69,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,09	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.814	15.634	9.814	

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

3. Inversiones financieras

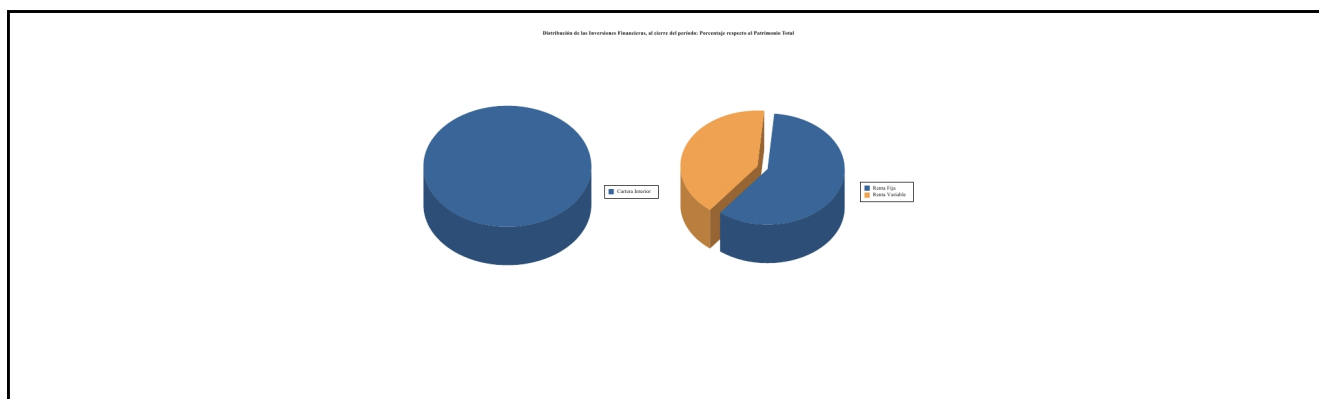
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.761	58,70	6.466	41,37
TOTAL RENTA FIJA	5.761	58,70	6.466	41,37
TOTAL RV COTIZADA	3.966	40,42	8.439	53,97
TOTAL RENTA VARIABLE	3.966	40,42	8.439	53,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.727	99,12	14.905	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.727	99,12	14.905	95,34

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

Durante el periodo ha realizado operaciones de venta de acciones de su depositario., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:
Bankinter SA: 44929,66 euros (0,34%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

"El primer trimestre de 2020 es ya parte de la historia de los mercados financieros, en el que hemos visto algunos de los movimientos más virulentos de la historia (al menos de las últimas décadas), tanto en registro de pérdidas como por el lado de las recuperaciones puntuales. Los mercados de renta variable, que precedieron con sus fuertes caídas al resto de los activos, fueron cediendo el testigo a las divisas, a las materias primas y a la renta fija, donde hemos llegado a ver niveles de estrés sin precedentes y problemas de liquidez. La expansión global del COVID-19 ha provocado que gran parte de los países del globo hayan tenido que parar de forma voluntaria (aunque indeseada) la actividad económica, como único mecanismo compatible con la lucha eficaz contra la epidemia.

El trimestre ha tenido dos periodos completamente diferentes. La primera parte del año, hasta el 21 de febrero, los mercados continuaron con la inercia positiva del año pasado. Sin embargo, a partir de la cuarta semana de febrero, la epidemia del COVID-19 afectó de lleno a los países occidentales, comenzando por Italia, asistiendo a una caída en los mercados financieros muy corta y profunda durante el mes de marzo. Fue precisamente a finales de febrero, comienzos de marzo, cuando los gobiernos comenzaron a darse cuenta de la gravedad de la epidemia y comenzaron a aplicar medidas de restricción de actividades y confinamiento de las personas que afectaron de lleno a las economías. En este contexto tan complicado, hemos visto a bancos centrales y gobiernos de todo el mundo actuar con contundencia. La Fed y el Banco Central Europeo han actuado de manera contundente a lo largo del mes con una gran batería de medidas monetarias y fiscales para mantener la liquidez en el mercado. En dos actuaciones en marzo, la Fed ha reducido los tipos al cero, tras empezar el año en el rango 1,5-1,75%. Adicionalmente, relanza su programa de QE de manera ilimitada hasta final de año y ofrece apoyo para la emisión de deuda corporativa. A parte de diferentes medidas destinadas para limitar las pérdidas de empleo e ingresos y promover una recuperación rápida de la economía. El BCE ha lanzado medidas para

proveer de liquidez al mercado a través de la compra 870.000 millones hasta final de año, ha incluido TLTROs adicionales al tipo de depósito y TLTROs III destinados a las pymes. Por el otro lado, después de mucho tiempo aplicando medidas monetarias, hemos visto como los gobiernos han dado un paso al frente implementando medidas fiscales que en agregado representan alrededor de un 2% del PIB mundial. Se centran en paquetes de ayudas y crédito para particulares como pymes, subsidios por desempleo y aplazamiento de deudas tributarias entre otros.

El primer trimestre del año ha sido negativo para todos los mercados de renta variable, que han registrado caídas del orden del -20%, algo mayores en Europa que en Estados Unidos. El sesgo de la cartera a bancos y compañías cíclicas ha provocado que el impacto en la cartera del COVID 19 ha sido grande, cayendo el fondo en el mes de marzo más que su índice de referencia.

En lo que respecta al mercado la excepcionalidad actual se resume en que son muchas más las cosas que no sabemos que las que sabemos y que por la naturaleza completamente distinta de la crisis actual, tratar de extrapolar comportamientos pasados para inferir el futuro no tiene ningún sentido.

Y otra característica diferencial de las circunstancias actuales es la velocidad a la que van las cosas. La foto que podamos tener a día de hoy, no tiene desde luego nada que ver con al que teníamos hace diez días y probablemente también tenga muy poco que ver con la que podamos tener dentro de otros diez días. Los tiempos tanto para mal como para bien son mucho más rápidos por lo que hoy los análisis estáticos tienen menos sentido que nunca

En el capítulo de cosas que sabemos, la principal es que la duración y profundidad de la crisis va a venir determinada por la evolución de la epidemia. Y en lo que respecta a la evolución de la epidemia lo que nos demuestra estas últimas semanas es que es controlable. Tanto los que lo han hecho mal como desde luego los que lo han hecho bien, en cosa de pocas semanas -vuelvo a insistir que los plazos en esta crisis se miden por semanas, ni siquiera por trimestres y desde luego no por años- controlan la evolución de los contagios.

En lo que respecta a la economía también tenemos algunas certezas. El parón económico que ya estamos viendo no tiene precedentes. Son desde luego cifras nunca vistas. Pero por las razones que hay detrás de estos datos no sólo no son comparables con la historia, sino que no son relevantes. El hecho de que el PIB vaya a caer un 4% o un 8% este año sabiendo lo que hay detrás de esta caída no quiere decir nada. Lo realmente importante es cuánto y cuándo recuperará en el momento que se levante el cierre.

Y para que la recuperación sea lo más rápida y efectiva posible, importa destacar las medidas sin precedentes que se han adoptado por el lado de política monetaria y fiscal. El objetivo fundamental es que el problema de liquidez que supone el parón económico no degenera en un problema de solvencia y que salga indemne la mayor parte del tejido productivo de esta recesión autoinflingida. "

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sigue existiendo una sobreponderación clara en el sector financiero y en sectores ligados a la recuperación del ciclo económico en España, como el sector inmobiliario. En lo que respecta a la cartera del fondo, el sesgo cíclico de la misma al inicio de la crisis ha hecho que sufra mucho en muy poco tiempo. Hemos decidido mantener el sesgo actual de la misma porque creemos que las caídas en precio de muchas de las acciones no tiene justificación más allá de inversores obligados a vender por motivos que poco o nada tienen que ver con los fundamentales de valoración de las mismas. Dos sectores, bancos y promotoras inmobiliarias, creo que son dos magníficos ejemplos de que el mercado se ha pasado de frenada en un ejercicio de extrapolación del pasado que en las circunstancias actuales y por la naturaleza totalmente distinta de la crisis actual no aplica. La oportunidad de poder comprar los bancos por debajo de los niveles a los que estuvieron cuando de lo que estábamos hablando era la implosión del sistema financiero mundial o la ruptura del euro creo que habla por si sola. En el caso de las promotoras inmobiliarias el ejercicio es más sencillo aún. No tengo duda de que las ventas de casas este año van a caer a plomo y que los ritmos de venta y márgenes a futuros probablemente no sean los mismos que tenían estas compañías en sus planes de negocio. ahora bien, hoy en los primeros compases de la recuperación de la promoción inmobiliaria residencial como consecuencia de las caídas absolutamente indiscriminadas que se ha producido en los últimos días, se puede comprar estas carteras con descuentos enormes sobre el valor de sus activos que básicamente en suelo comprado en el mejor momento del ciclo bajista anterior. Dicho de otra manera, hoy puedes comprar ese suelo por debajo, muy por debajo, del nivel al que en algunos casos compraron los inversores oportunistas que lanzaron estas promotoras hace unos años. Durante todo el trimestre Kalahari ha mantenido una

inversión en renta variable española que se ha situado entre el 40% y el 55% del patrimonio del fondo. El resto está invertido en liquidez, un flotante de Banca March y en Bonos del Estado español. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-25 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -24,07%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el -10,50%. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -28,94%. La menor rentabilidad de la renta variable española frente a la europea en el periodo ha detruido rentabilidad frente al índice. Además, estar más invertido que el índice, el índice tiene un 40% en renta variable, en un momento de fuertes caídas también perjudica al relativo del fondo. El sesgo a compañías más cíclicas también ha detruido rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha disminuido desde 504 a 395. El patrimonio ha retrocedido desde 15,63 a 9,81 millones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,38%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,05% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido peor en rentabilidad que el de otros fondos mixtos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera se ha mantenido muy estable en el periodo. No se han producido cambios en las acciones que incorpora el fondo al considerar que son las mejor posicionadas ante una recuperación económica. La inversión en renta variable se ha reducido en un 13,5% en el periodo como consecuencia, principalmente, de la caída en precio de las acciones que conforman la cartera. Donde sí hemos reducido participación ha sido en Promotora de Informaciones, S.A., que minora su peso desde un 9,27% a un 5,47% al disminuir su atractivo por retrasos en la venta de alguna participada. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -23,89% (incluyendo dividendos). El fondo mantiene a cierre de trimestre una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en un bono flotante de Banca March, concretamente un 10,12%. Dicho porcentaje quedó regularizado por debajo del 10% el día 7 de abril.. Entre las acciones que han tenido un peor comportamiento en el periodo destacan Liberbank y Prisa, ambas con un retroceso del 59%. Las acciones con un mejor comportamiento relativo han sido Aedas, con un -18,4%, e Indra, con una rentabilidad del -26,3%. La inversión en renta fija ha generado una rentabilidad del -0,37%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 alta, un 22,26%. Es mayor que la obtenida por su índice, 18,46%. La volatilidad del periodo ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 49,41%.

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 período Abante Asesores Gestión SGIIC ha acudido a la Junta General de Promotora de Informaciones SA (ya que se cumplían las condiciones antes mencionadas) votando a favor de todas las propuestas considerando que eran las mejores opciones 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.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el plano económico que es lo que realmente tiene impacto en los mercados, la discusión no es tanto la magnitud de la caída -una gran depresión está descartada- sino cuánto tardamos en volver al punto de partida. Y la diferencia en función de como sea el proceso de vuelta a la normalidad son trimestres no años ¿Volveremos a mediados del año que viene o al final? No lo sabemos. De hecho no lo sabe nadie. Hoy más que nunca la historia no está escrita. Pero de lo que no tenemos dudas es de que vamos volver a ese punto. Y a diferencia de la crisis de 2008 en la que los diez puntos de PIB que se perdieron de 2008 a 2013 se tardaron en recuperar otros cinco años -2018-, la caída que se está produciendo en la economía estos días, lo vamos a recuperar en pocos meses. Cuál será el dibujo de la recuperación? V, U, el símbolo de Nike. No se sabe pero para los mercados no importa, la diferencia temporal es muy poca. Los costes de transacción del año 2019 ascendieron a un 0,03% 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	%
ES00000121G2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	1.036	10,56	1.704	10,90
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.190	12,12	1.194	7,64
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	237	2,42	239	1,53
ES00000124W3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.213	12,36	1.230	7,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.676	37,46	4.367	27,94
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	537	5,47	540	3,46
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	554	5,65	560	3,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.091	11,12	1.101	7,04
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	993	10,12	999	6,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		993	10,12	999	6,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.761	58,70	6.466	41,37
TOTAL RENTA FIJA		5.761	58,70	6.466	41,37
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	223	2,28	461	2,95
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	151	1,54	326	2,09
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	206	2,10	435	2,78
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	102	1,04	266	1,70
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	120	1,23	227	1,45
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	182	1,85	354	2,27
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	252	2,57	377	2,41
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	186	1,89	363	2,32
ES0113307062 - Acciones BANKIA S.A	EUR	98	1,00	233	1,49
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	104	1,06	251	1,61
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	155	1,58	331	2,11
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	176	1,79	340	2,18
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	243	2,47	400	2,56
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	147	1,49	258	1,65
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	171	1,74	337	2,15
ES0137650018 - Acciones Fluidra SA	EUR	170	1,73	291	1,86
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	157	1,60	304	1,94
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	108	1,10	314	2,01
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	537	5,47	1.450	9,27
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	98	1,00	256	1,64
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	248	2,52	560	3,58
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	134	1,37	305	1,95
TOTAL RV COTIZADA		3.966	40,42	8.439	53,97
TOTAL RENTA VARIABLE		3.966	40,42	8.439	53,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.727	99,12	14.905	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.727	99,12	14.905	95,34

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
