

SMART-ISH FONDO DE GESTORES F.I.

Nº Registro CNMV: 3956

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.
Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANKINTER

Rating Depositorio: 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: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: "Invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (en estas últimas máximo 30%), pertenecientes o no a la Gestora.

Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente, en activos de renta variable/fija, privada/pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos) sin predeterminación en la distribución, tipo de estrategia, divisas y mercados. Al menos el 50% del patrimonio estará invertido en IIC gestionadas por gestores españoles con un patrimonio inferior a 40 millones de euros en el momento de la primera inversión y expectativas de buenos resultados conforme al análisis realizado por la Gestora. Las IIC en las que invierte son de gestión tradicional/alternativa pudiendo darse preferencia a uno u otro tipo.

Respecto a la inversión en renta variable no habrá predeterminación en las áreas geográficas, dimensión del mercado o capitalización, y, en renta fija, no existirá predeterminación en la calificación crediticia de emisiones o países, pudiendo estar hasta el 100% invertido en activos de baja calificación crediticia. La duración media oscilará entre 0-5 años.

No invertirá directamente en valores de renta fija/variable emitidos o negociados en mercados emergentes aunque puede hacerlo a través de IIC. La exposición a riesgo divisa no estará predeterminada de antemano.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. No cuenta con índice de referencia. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España."

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	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	443.383,61	698.443,32
Nº de Partícipes	206	243
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	4.269	9,6274
2019	8.886	12,7228
2018	20.582	11,7549
2017	12.980	13,2274

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	-24,33	-24,33	6,07	-2,31	-0,72	8,23	-11,13	7,18	2,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,22	12-03-2020	-8,22	12-03-2020	-1,64	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,75	24-03-2020	5,75	24-03-2020	1,60	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,22	32,22	6,47	6,70	4,29	6,00	6,59	3,87	9,97
Ibex-35	49,41	49,41	12,95	13,27	10,88	12,32	13,49	12,81	21,65
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,24	0,29	0,15	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,41	10,41	5,11	5,11	5,11	5,11	5,11	4,78	5,76

(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.

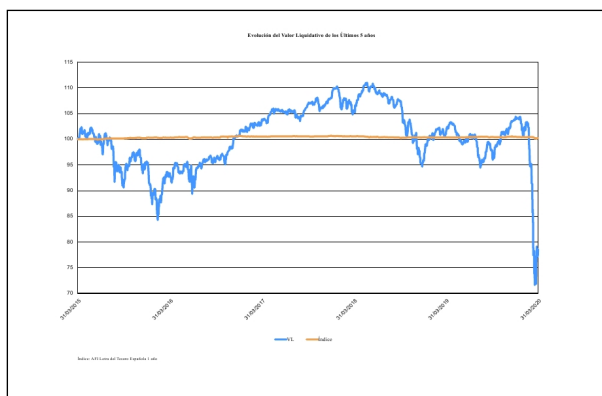
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,61	0,61	0,63	0,62	0,62	2,45	2,49	2,45	2,57

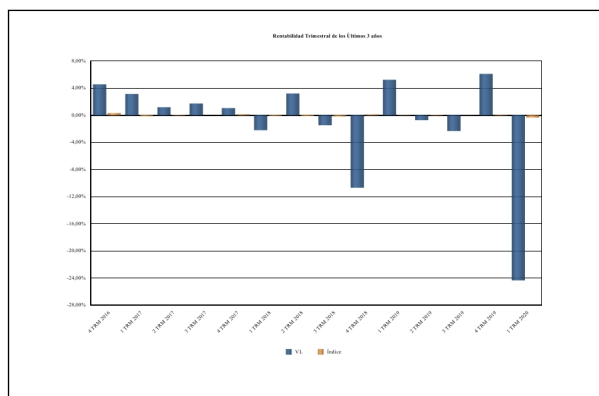
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.921	91,85	8.422	94,78
* Cartera interior	2.921	68,42	6.299	70,89
* Cartera exterior	1.000	23,42	2.123	23,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	278	6,51	441	4,96
(+/-) RESTO	70	1,64	23	0,26
TOTAL PATRIMONIO	4.269	100,00 %	8.886	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)	8.886	12.325	8.886	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-47,29	-39,05	-47,29	-23,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,20	5,85	-23,20	-351,31
(+) Rendimientos de gestión	-22,88	6,21	-22,88	-333,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-65,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,26	0,14	-134,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-23,04	6,49	-23,04	-324,51
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-141,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-0,35	-41,12
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-37,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-37,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-39,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-41,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-41,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.269	8.886	4.269	

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

3. Inversiones financieras

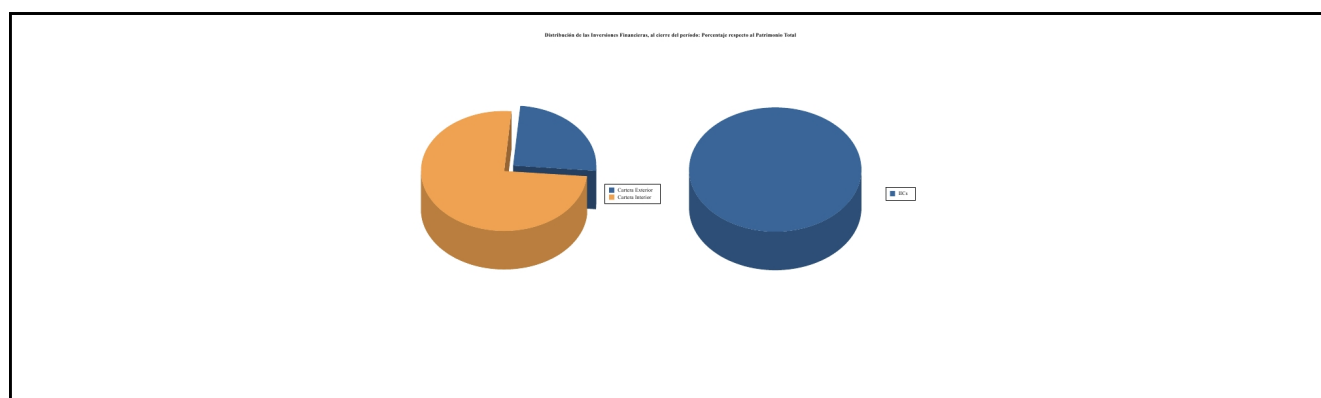
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.923	68,47	6.297	70,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.923	68,47	6.297	70,85
TOTAL IIC	973	22,79	2.111	23,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	973	22,79	2.111	23,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.896	91,26	8.408	94,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	276	Inversión
Total otros subyacentes		276	
TOTAL DERECHOS		276	
DJEU50	Futuros comprados	283	Inversión
IBEX	Futuros vendidos	140	Inversión
SP500	Futuros comprados	111	Inversión
SP500	Emisión opciones put	231	Inversión
SP500	Emisión opciones call	154	Inversión
Total otros subyacentes		919	
TOTAL OBLIGACIONES		919	

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

	SI	NO
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

N/A

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. Los mercados se han movido al ritmo de la evolución del coronavirus y de las expectativas en cuanto al impacto económico que esta crisis supondrá en el corto y medio plazo, y hemos visto caídas históricas en todos los mercados. Tras casi cuatro semanas (desde finales de febrero hasta mitad de marzo) en las que los mercados no dieron tregua y llegaron a registrar pérdidas cercanas al 35% (la caída más rápida de la historia), hemos visto una cierta estabilización en el comportamiento de los mismos. Así, el trimestre registra una caída de -20 % en la bolsa americana mientras el índice europeo, el Eurostoxx 50 retrocede un -26%. A nivel sectorial, las caídas han sido generalizadas en todas las áreas debido a la paralización de la actividad económica, si bien, hemos visto cómo los sectores más defensivos han aguantado razonablemente mejor las caídas que aquellos más cíclicos. El sector financiero ha sido el más perjudicado con caídas alrededor del -40% en el acumulado del trimestre junto con el sector de automóviles y componentes que también ha presentado fuertes correcciones superiores al -35%. Los sectores de tecnología, salud y utilities han sido los que más han protegido este trimestre con caídas alrededor del -15%.

Hemos cerrado un trimestre muy complicado para la mayoría de activos de renta fija. Al igual que en renta variable, el comienzo de año siguió con la buena inercia de 2019. La última semana de febrero, que para la renta variable fue ya dura, vimos como la renta fija en general y el crédito en particular, aguantaron bien la primera envergadura. Sin embargo, en el momento que se vio la gravedad de la crisis, las caídas en la mayoría de subclases de activos de renta fija fueron de una magnitud muy fuerte tanto en profundidad como en rapidez. Así, en deuda pública de gobiernos europeos vimos fuertes repuntes de tipos (caídas en precio) a raíz de las expectativas de aumentos de déficits y aumentos en los ratios de deuda sobre PIB. Con la actuación de los Bancos Centrales, este movimiento se normalizó y ha sido el bono americano el único activo que se ha apreciado en este mes protegiendo las carteras. La deuda corporativa no ha escapado a las fuertes caídas acontecidas en los mercados. En marzo, el índice bonos corporativos de calidad crediticia alta caía más del 6% mientras que los high yield (bonos de alto rendimiento) tenían caídas del 14%.

En el mercado de divisas, en el cruce eurodólar también hemos visto cierta volatilidad tras la actuación de los Bancos Centrales. A mediados de mes de marzo llegamos a niveles 1,07 €/€ aunque tras las intervenciones de la Reserva Federal volvimos a niveles de 1,10.

En el apartado de materias primas, al igual que los demás activos, ha habido fuertes repuntes de volatilidad. El petróleo cierra el trimestre con una caída del 67,7%, debido al shock en la demanda producida por el coronavirus y las disputas entre los países productores por la producción diaria de barriles. El oro, considerado como otro activo refugio sube un 4% en el año."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido una cartera de fondos -todos gestionados por gestores españoles- de renta variable con gestión muy activa, de fondos de bolsa flexible -que tienen discrecionalidad para tener una mayor o menor exposición a renta

variable- y de fondos de retorno absoluto, en menor medida, durante todo el trimestre. El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta próxima al 70% - 80% durante todo el periodo. Se mantiene la estructura con opciones sobre el índice Standard % Poors 500 (implementada en diciembre del año pasado) para proteger al fondo en caso de una fuerte caída en el mercado americano. No esperábamos una crisis de mercados como la producida en el mes de marzo con el COVID-19 pero sí teníamos un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) y muy diversificado en renta variable, bolsa flexible y liquidez. La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada, entre el 5,0% a comienzos de año y el 6,50% a cierre de marzo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -24,33%. El fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,33%.

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

El número de partícipes ha disminuido desde 243 a 206. El patrimonio ha retrocedido desde 8,89 a 4,27 millones de euros, en un entorno de mercados negativo. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,61%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,28% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido pobre, peor en rentabilidad (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (global) y por debajo de lo esperado para su exposición a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha mantenido una cartera muy estable, sin cambios en los fondos que la componen. Se ha reducido, sin embargo, la posición en fondos con gestión value y con carteras más cíclicas como Abaco, Key Capital y Equam, para incrementar el peso en gestores que invierten con enfoque de empresas de mayor calidad en su negocio (con beneficios más estables y predecibles) y balances más saneados como Rex Royal y Protea NAO Sustainable. Existe poca visibilidad sobre la evolución de la economía durante los próximos meses por lo que estamos más cómodos girando un poca la cartera hacia la calidad. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -23,04% en el periodo. Los fondos con peor evolución han sido Incometric Equam Global Value (-34,39%) y Forum One Key Capital Ocho (-34,25%). Ninguno de los fondos en cartera ha conseguido rentabilidad positiva en el periodo. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del 0,14% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 60,08%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido

negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Ibex-35 y el Euro Stoxx 50. El fondo cierra el periodo con un posición comprada de futuros de renta variable por importe del 5,95% del patrimonio del fondo (+6,63% Euro Stoxx 50, +2,60% S&P 500 y -3,28% Ibex-35). Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 7% del patrimonio del fondo de una posible caída entre los niveles de 3050 y 2550. Se ha financiado parcialmente con la venta de call 3400 del mismo índice y vencimiento en un porcentaje próximo al 3,5% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido alta, un 32,2%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja, el 0,45%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 49,41%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) 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 interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos en un entorno de escasa visibilidad sobre la evolución sanitaria y sobre el impacto que el confinamiento y la posterior reapertura tendrán sobre la economía y los beneficios empresariales. Mantenemos una posición prudente, cercana a la neutralidad en activos de renta variable, a la que se incorporan coberturas, hasta que tengamos más claridad sobre la evolución de las variables sanitarias y económicas. También mantendremos, por prudencia, altos niveles de liquidez en el fondo.

Los costes de transacción del año 2019 ascendieron a un 0,02% 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	%
ES0106135033 - IIC Agave atenuata de Inversiones SICAV	EUR	108	2,53	327	3,68
ES0130123039 - IIC Solventis Eos SICAV	EUR	339	7,95	702	7,90
ES0133499030 - IIC Koala Capital SICAV	EUR	203	4,76	438	4,93
ES0137381036 - IIC Gesconsult Renta Variable FI	EUR	321	7,52	627	7,05
ES0140072002 - IIC Abaco Renta Fija Mixta Global I FI	EUR	308	7,22	694	7,81
ES0146309002 - IIC Horos Value Internacional EUR	EUR	329	7,72	717	8,07
ES0161813003 - IIC CIMA GLOBAL VALUE SICAV	EUR	310	7,26	670	7,54
ES0173751035 - IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	349	8,18	707	7,96
ES0175316001 - IIC DUNAS VALOR FLEXIBLE "I" (EUR)	EUR	326	7,63	702	7,91
ES0180792006 - IIC TrueValue FI	EUR	329	7,70	711	8,00
TOTAL IIC		2.923	68,47	6.297	70,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.923	68,47	6.297	70,85
LU0933684101 - IIC Incometric Fund- Equam Global Value A	EUR	321	7,53	741	8,34
LU1531376843 - IIC Forum one SICAV- Key Capital Ocho	EUR	294	6,89	658	7,40
LU1904671127 - IIC Protea Fund- NAO Sustainable Europe "D" (EUR)	EUR	357	8,37	713	8,02
TOTAL IIC		973	22,79	2.111	23,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		973	22,79	2.111	23,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.896	91,26	8.408	94,61

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