

**KALAHARI, FI**  
Nº Registro CNMV: 4175

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+

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

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

**Dirección**

Plaza de Independencia 6

**Correo Electrónico**

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,03	0,13	0,43
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	1.173.776,67	1.695.162,65
Nº de Partícipes	504	748
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	15.634	13,3196
2018	28.066	13,4182
2017	40.944	13,8390
2016	46.768	13,5802

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,73	4,23	-2,91	-1,82	-0,08	-3,04	1,91	-2,35	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	12-11-2019	-1,35	23-09-2019	-7,03	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	10-10-2019	1,34	05-09-2019	2,87	11-03-2016

(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	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,56	7,25	8,81	7,29	6,77	8,57	7,76	14,96	10,60
<b>Ibex-35</b>	12,32	12,95	13,27	10,88	12,24	13,49	12,79	25,68	18,82
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,32	0,55	0,22	0,11	0,20	0,29	0,55	0,44	0,38
<b>40% Eurostoxx 50 Net Total Return y 60% Ester Ind</b>	5,10	4,90	5,61	4,97	4,56	5,81	8,65	8,72	6,90
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	7,10	7,41	5,70

(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.

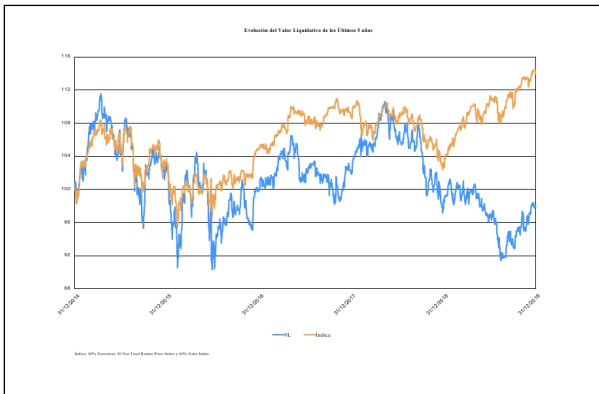
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,47	0,44	0,35	0,34	0,34	1,37	1,36	1,36	1,36

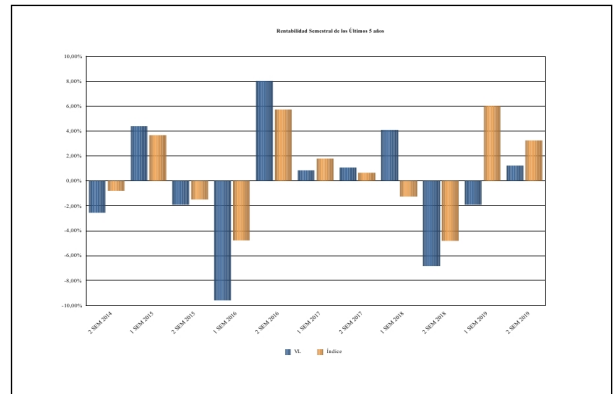
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	170.532	1.277	1,11
Renta Variable Mixta Euro	17.535	624	1,20
Renta Variable Mixta Internacional	487.755	4.142	3,67
Renta Variable Euro	68.691	1.943	3,70
Renta Variable Internacional	205.587	3.342	7,81
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	282.685	2.545	2,07
Global	179.338	1.313	4,31
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			
<b>Total fondos</b>	<b>1.412.122</b>	<b>15.185</b>	<b>3,70</b>

\*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	14.727	94,20	21.539	96,54
* Cartera interior	14.905	95,34	21.878	98,05
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-178	-1,14	-339	-1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	875	5,60	707	3,17
(+/-) RESTO	32	0,20	67	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.634</b>	<b>100,00 %</b>	<b>22.312</b>	<b>100,00 %</b>

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)	22.312	28.066	28.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-38,39	-20,46	-55,37	26,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-1,69	-1,78	-112,11
(+) Rendimientos de gestión	1,06	-0,98	-0,32	-173,13
+ Intereses	0,41	0,46	0,88	-41,07
+ Dividendos	0,32	1,05	1,51	-79,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	0,08	-0,32	-540,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	-2,57	-2,39	-122,14
± 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	-0,75	-0,71	-1,46	-28,43
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-31,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-31,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,01	-0,02	9,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,64
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,09	15,87
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.634</b>	<b>22.312</b>	<b>15.634</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

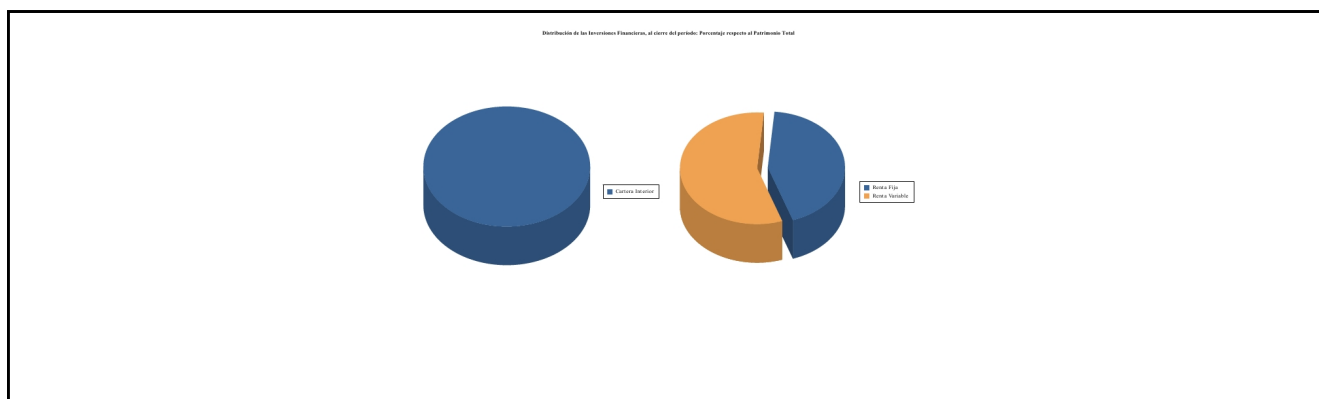
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.466	41,37	10.761	48,23
TOTAL RENTA FIJA	6.466	41,37	10.761	48,23
TOTAL RV COTIZADA	8.439	53,97	11.117	49,80
TOTAL RENTA VARIABLE	8.439	53,97	11.117	49,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.905	95,34	21.878	98,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.905	95,34	21.878	98,03

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3641 (0,02%) 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: 110,384,41 euros (0,63%)

## 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.

"Gran cierre de año en los mercados financieros. Las principales preocupaciones de los inversores al comenzar el ejercicio, el Brexit y la guerra comercial, progresaban adecuadamente aumentando el apetito por el riesgo de los inversores. Además, los bancos centrales han puesto encima de la mesa nuevos estímulos monetarios durante el segundo semestre, lo que ha ayudado a mantener reducida la volatilidad. La gran mayoría de activos financieros, incluyendo la renta fija y las materias primas, han obtenido una notable revalorización en 2019.

El índice mundial de renta variable ganaba un 24,9% en el año, medido en moneda local, y un 27,5% en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 28,9% en el S&P 500 y un 35,2% el Nasdaq. Europa subía algo menos, un 22,2%, y España destacaba por ser uno de los mercados con menor rentabilidad del año, con una subida del 11,8%.

Hemos asistido a otro año espectacular del sector tecnológico, como acabamos de ver con la revalorización del Nasdaq. La mayor empresa del mundo, Apple, subía cerca de un 90% en el año y alcanzaba una capitalización bursátil de 1,3 trillones de dólares, un tamaño equivalente al PIB español.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2019 ha estado caracterizado por la desaceleración económica a nivel mundial. Si en 2018 la economía global crecía un 3,6%, en 2019 vamos a rozar el 3%. Las políticas proteccionistas y las tensiones comerciales están detrás de este proceso. Aunque el consumo sigue aguantando bien, con niveles de demanda interna sostenidos, hemos visto como los componentes de inversión y de balanza comercial tiraban a la baja del

crecimiento. Donde mayor impacto hemos visto, ha sido en aquellas economías con fuerte exposición a sectores industriales y de manufacturas. Por ejemplo, Alemania ha pasado de crecer por encima del 3% en 2017 a estar rozando la recesión en algún trimestre de este año con el sector de automoción muy tocado y una balanza comercial en claro declive.

De cara a 2020, se espera cierta recuperación económica con el FMI estimando un crecimiento mundial del 3,4%. Ciertos indicadores de confianza empresarial (encuestas), como los PMIs, IFO y ZEW, ya comienzan a apuntar a cierta mejora. La firma de la fase 1 del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China se ha fijado para el 15 de enero, lo que debería apuntalar esta mejora incipiente. En Europa se proyecta un crecimiento del 1,5%, con Estados Unidos creciendo cerca del 2% y con los países emergentes cogiendo de nuevo el testigo del crecimiento con un 4,6%.

En cuanto a los precios, el año 2019 ha cumplido con las expectativas de baja inflación. En Europa, hemos pasado de un 1,5% de inflación en 2018 a un 1% en 2019 y en Estados Unidos se ha mantenido próxima al 2%. La subida de salarios en Estados Unidos sigue con crecimientos interanuales del 3% suponiendo un soporte importante para los consumidores, aunque podría generar algo más de inflación y presionar los márgenes empresariales.

El año 2019 ha estado marcado por las revisiones a la baja en los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico. Con el año aún sin cerrar, se espera que los beneficios en Estados Unidos terminen con una subida del 2% cuando a comienzos de año se esperaba un incremento entre el 5%-10%. En Europa, ha ocurrido algo similar, aunque va a ser complicado que los beneficios no cierren el año con ligeras caídas. Por sectores, hemos visto como de nuevo los sectores de materiales y energía han vivido un año difícil con caídas en beneficios del 20%. Por el lado positivo, servicios de salud y utilities son las que más han visto incrementados sus beneficios con subidas del 8%. Por el lado de las ventas, tanto en Europa como en Estados Unidos los resultados han sido buenos mostrando aumentos del 4%-5%.

Como suele ser normal a estas alturas de año, las previsiones de crecimiento de beneficios para el año en curso se sitúan en incrementos del 9%-10%. A medida que avance el año y que nos acerquemos a los periodos de presentación de beneficios estas estimaciones de los analistas se irán ajustando. A priori, incrementos del 10% parecen difíciles de conseguir.

El 2019 ha sido un año muy bueno de mercados. Han subido la inmensa mayoría de los activos financieros. Llevamos tres años muy pendulares, un 2017 muy bueno para casi todos los activos, un 2018 malo para todos los activos y un 2019 muy positivo.

Nos hallamos en el extremo casi opuesto al que nos encontrábamos doce meses atrás. Entonces, las sensaciones eran muy negativas, se hablaba sobre una inminente recesión y el precio de los activos reflejaba estas malas expectativas después de un último trimestre devastador. Nos pareció una buena oportunidad de comprar a buenos precios, por lo que arrancábamos el 2019 con una clara sobreponderación en renta variable. Teníamos malas noticias, pero buenos precios.

Un año después parece que todo está bien y que el horizonte se encuentra despejado para otro buen año de mercados. Casi descartado el Brexit sin acuerdo, con la guerra comercial progresando hacia la fase 2, un impeachment que no va a prosperar, unas nuevas elecciones que probablemente ganará Trump y, todo ello, apuntalando una inminente recuperación del crecimiento económico. Y si algo se tuerce, ahí tenemos a los bancos centrales o los tuits de Trump para reparar los daños. Las expectativas son elevadas y así están reflejadas en el precio de los activos. En este contexto de mayor apetito por el riesgo, hemos ido reduciendo gradualmente nuestra exposición a renta variable hasta terreno neutral."

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre Kalahari ha mantenido una inversión en renta variable española cercana al 50% 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. 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 1,20%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el 3,22%. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del 3,30%. La menor rentabilidad de la renta variable española frente a la europea en el periodo ha traído rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes ha disminuido desde 748 a 504. El patrimonio ha retrocedido desde 28,06 a 15,63 millones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,70%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,02% 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. Se ha vendido Colonial, más ajustada por valoración después de la subida de su cotización, y se ha reemplazado por Ence, donde vemos un castigo excesivo en el precio de la acción. El resto de la cartera ha permanecido sin cambios. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del 1,16% (incluyendo dividendos). Entre las acciones que más han contribuido al buen comportamiento del fondo están Sacyr (+23,55%) y Unicaja (+21,02%). Las acciones que menos han contribuido son Gestamp (-16,66%) y Prosegur Cash (-20,45%). La inversión en renta fija, incluyendo intereses, ha aportado una rentabilidad del -0,10%.

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 moderada, un 7,56%. Es mayor que la obtenida por su índice, 5,10%. 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 12,32%.

#### 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.

#### 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 permite añadir valor a la gestión del Fondo en varios aspectos. Por un lado, las grandes compañías con escala global que ofrecen opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica. 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.

En relación a las casas locales, al tener una mayor especialización, nos dota de una opinión más cualificada en el universo de compañías en las que invierte el fondo, ya que, su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2019 han ascendido a 19890 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2020 es de 19890 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Fidentiis, JB Capital, Santander y Arcano.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas siguen siendo positivas para los activos de renta variable pero más complicadas para los de renta fija. Estaremos atentos a la evolución de las acciones españolas para intentar aprovechar oportunidades que puedan surgir durante los próximos meses.

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	1.704	10,90	2.390	10,71
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	0	0,00	1.710	7,66
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	1.194	7,64	1.198	5,37
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	239	1,53	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.230	7,87	1.248	5,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.367</b>	<b>27,94</b>	<b>6.545</b>	<b>29,33</b>
ES00000121O6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	0	0,00	1.028	4,61
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	540	3,46	2.190	9,81
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	560	3,58	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.101</b>	<b>7,04</b>	<b>3.217</b>	<b>14,42</b>
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	999	6,39	999	4,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>999</b>	<b>6,39</b>	<b>999</b>	<b>4,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.466</b>	<b>41,37</b>	<b>10.761</b>	<b>48,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.466</b>	<b>41,37</b>	<b>10.761</b>	<b>48,23</b>
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	461	2,95	491	2,20
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	326	2,09	562	2,52
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	435	2,78	540	2,42
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	266	1,70	404	1,81
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	227	1,45	333	1,49
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	354	2,27	414	1,86
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	377	2,41	458	2,05
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	363	2,32	480	2,15
ES0113307062 - Acciones BANKIA S.A	EUR	233	1,49	363	1,63
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	251	1,61	340	1,52
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	331	2,11	394	1,76
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	340	2,18	498	2,23
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	400	2,56	458	2,05
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	258	1,65	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	337	2,15	397	1,78
ES0137650018 - Acciones Fluidra SA	EUR	291	1,86	487	2,18
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	455	2,04
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	304	1,94	384	1,72
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	314	2,01	489	2,19
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.	EUR	1.450	9,27	2.216	9,93
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	256	1,64	369	1,65
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	560	3,58	366	1,64
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	305	1,95	207	0,93
ES06670509F6 - Acciones ACS ACT DE CONST.Y SERVICIOS S.A DERECHOS	EUR	0	0,00	7	0,03
ES06828709F3 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.DERECHOS	EUR	0	0,00	5	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.439</b>	<b>53,97</b>	<b>11.117</b>	<b>49,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.439</b>	<b>53,97</b>	<b>11.117</b>	<b>49,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.905</b>	<b>95,34</b>	<b>21.878</b>	<b>98,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.905</b>	<b>95,34</b>	<b>21.878</b>	<b>98,03</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

<p>Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.</p> <p>Abante Asesores Gestión SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.</p> <p>El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2019 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.</p> <p>La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las</p>
---

personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

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

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

En el ejercicio 2019 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación

Fija Variable Total Empleados Emp.R.Variable

Remuneración Total 2.637.643,98 229.627,55 41 27

Altos Cargos 200.837,76 89.911,96 2 2

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2019 ha sido de 51.402,67 euros No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A.: En 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 mil euros

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

--