

ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4827

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

C/CLAUDIO COELLO, 124 6 28006 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.com>

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,28	0,75	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,09	-0,19	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
I	5.008.570,58	4.992.229,53	122,00	123,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	2.642.024,95	2.513.288,82	31,00	29,00	EUR	0,00	0,00		NO
R	1.207.826,71	1.244.912,04	145,00	143,00	EUR	0,00	0,00		NO
C	28.855,51	32.639,70	14,00	6,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
I	EUR	18.324	27.257	24.781	24.198
B	EUR	9.975	13.164	11.270	12.533
R	EUR	4.456	5.724	5.750	6.818
C	EUR	108	3	3	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
I	EUR	3,6584	5,2177	4,5139	6,0428
B	EUR	3,7757	5,3769	4,6424	6,2020
R	EUR	3,6895	5,2738	4,5762	6,1434
C	EUR	3,7346	5,3604	4,6786	6,2901

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
B	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
R	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
C	al fondo	0,39	0,00	0,39	1,15	0,00	1,15	mixta	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-29,88	2,71	7,36	-36,41	9,10	15,59	-25,30	7,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	21-09-2020	-11,00	12-03-2020	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,32	11-08-2020	5,29	24-03-2020	3,24	11-10-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,58	19,53	35,89	40,77	14,94	13,81	10,78	4,92	
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,27	12,27	12,34	8,41	8,64	8,64	8,40	6,51	

(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.

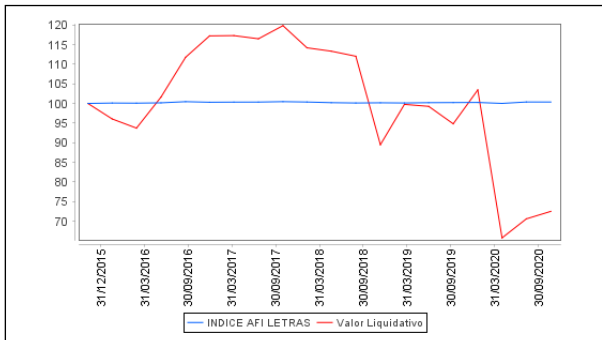
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,21	0,21	0,22	0,20	0,81	0,81	0,82	0,87

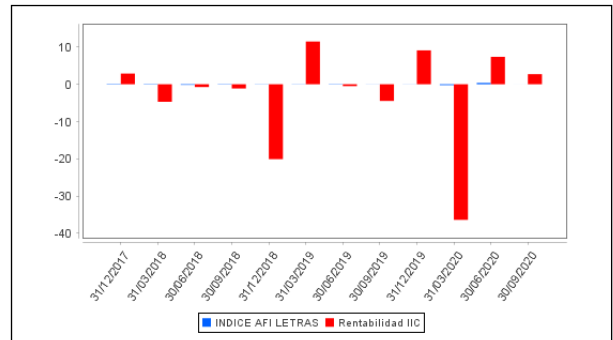
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-29,78	2,76	7,41	-36,38	9,16	15,82	-25,15	8,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	21-09-2020	-11,00	12-03-2020	-2,35	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,32	11-08-2020	5,29	24-03-2020	3,24	11-10-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,57	19,53	35,88	40,77	14,93	13,81	10,81	5,17	
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,27	12,27	12,34	8,41	8,64	8,64	8,41	6,51	

(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.

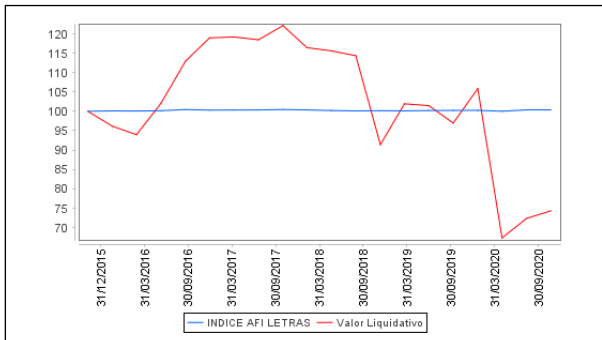
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,16	0,16	0,17	0,15	0,61	0,61	0,62	0,37

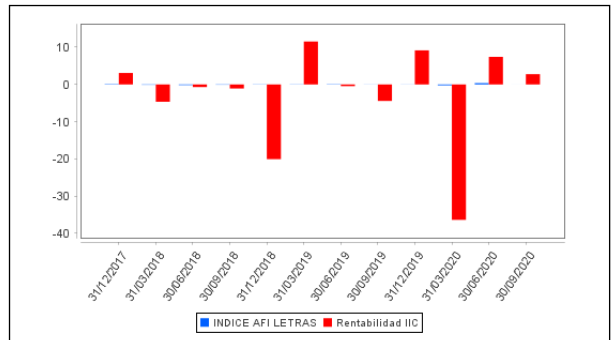
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-30,04	2,63	7,28	-36,46	9,02	15,24	-25,51	6,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	21-09-2020	-11,00	12-03-2020	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,32	11-08-2020	5,29	24-03-2020	3,24	11-10-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,58	19,55	35,89	40,77	14,95	13,81	10,78	4,96	
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,11	13,11	13,20	8,12	8,45	8,45	7,61	1,89	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

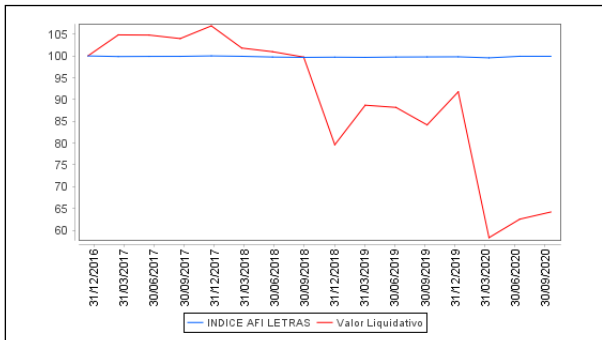
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,28	0,28	0,30	0,28	1,11	1,11	1,12	

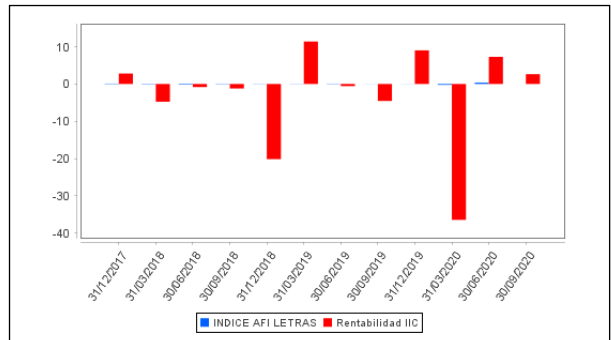
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-30,33	2,49	7,13	-36,55	8,86	14,57	-25,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	21-09-2020	-11,00	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,32	11-08-2020	5,29	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,58	19,54	35,88	40,77	14,95	13,81	10,91		
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,60	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25	0,71	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,69	15,69	15,99	10,09	10,72	10,72	10,75		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

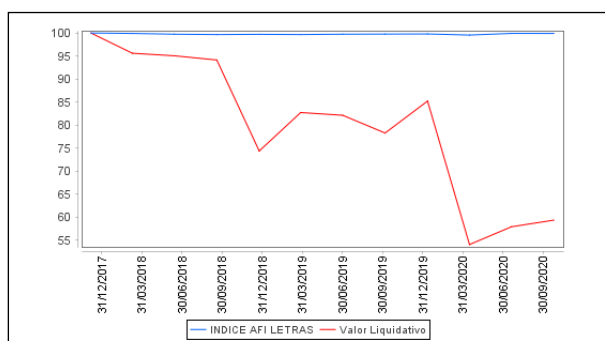
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,42	0,42	0,42	0,43	1,69	1,66	1,69	

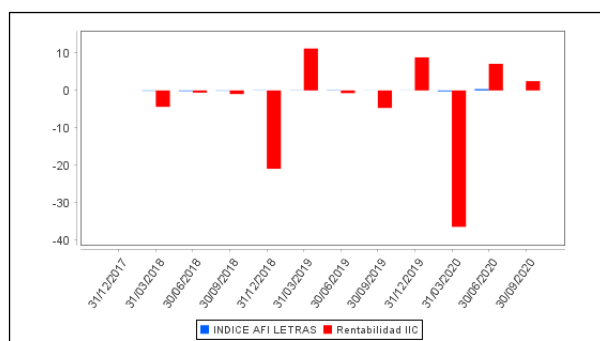
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	44.907	295	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	33.144	307	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	78.050	602	2,46

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.183	94,89	29.126	92,14
* Cartera interior	7.343	22,34	6.819	21,57
* Cartera exterior	23.840	72,54	22.307	70,57
* 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)	1.180	3,59	2.018	6,38
(+/-) RESTO	499	1,52	467	1,48
TOTAL PATRIMONIO	32.863	100,00 %	31.611	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.611	31.158	46.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,22	-5,36	3,17	-123,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	6,78	-40,79	-185,36
(+) Rendimientos de gestión	2,81	7,02	-40,03	-205,36
+ Intereses	0,00	0,00	-0,13	0,00
+ Dividendos	0,51	0,38	1,51	39,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,30	6,12	-39,71	-61,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,57	-1,25	-95,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-63,41
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,60	-25,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,76	20,00
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,51	4,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	13,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,81
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,14	-5,76
(+) 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)	32.863	31.611	32.863	

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

3. Inversiones financieras

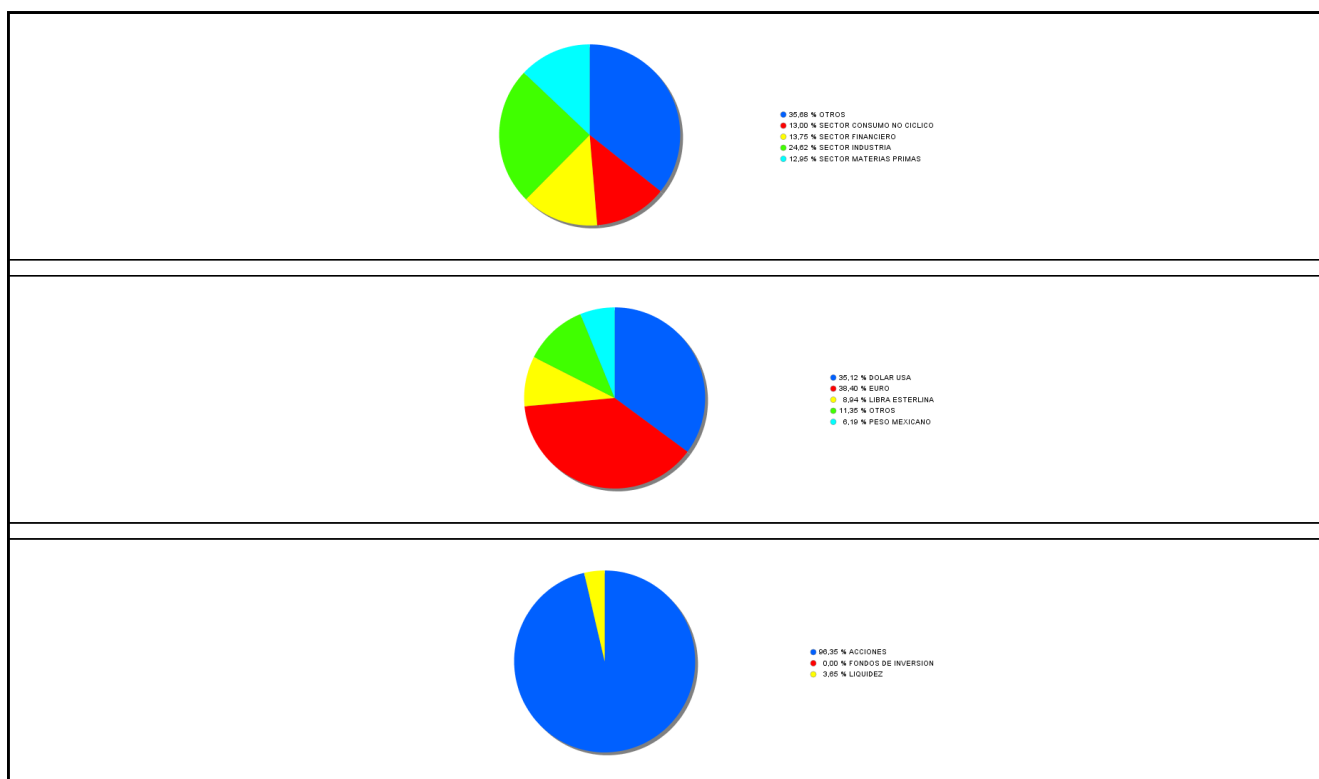
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.343	22,35	6.819	21,57
TOTAL RENTA VARIABLE	7.343	22,35	6.819	21,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.343	22,35	6.819	21,57
TOTAL RV COTIZADA	23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL RENTA VARIABLE	23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.151	94,79	28.675	90,71

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra Opcion ACC.AME RICAN INTERNATIONAL GOUP SPLI	321	Inversión
Total subyacente renta variable		321	
TOTAL DERECHOS		321	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	10.142	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11516	
TOTAL OBLIGACIONES		11516	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 293.260,15 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 293,26 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y PERSPECTIVAS Durante el tercer trimestre del año las principales bolsas mundiales se han mantenido estables o con tendencia alcista. Las europeas han tenido una tendencia bastante plana en general mientras que destaca el S&P 500 con una subida cercana al 8%. Esta recuperación sin embargo viene marcada por compañías en su gran mayoría que se clasifican dentro de las conocidas como "de crecimiento" que cotizan a múltiplos ya muy elevados en su mayoría. Sin embargo, estamos observando ya desde hace tiempo una clara diferencia de valoración entre las compañías de carácter más cíclico y las últimas que mencionamos. Por ello, esta recuperación en los mercados no se ve reflejado por igual en todas las empresas, siendo unas claramente más penalizadas que otras, sin tenerse en cuenta la calidad, la solidez de los balances o las ventajas competitivas con las que cuentan empresas cíclicas y de gran calidad que están cotizando por debajo incluso de crisis anteriores a estas, como puede ser la de 2008. Esta divergencia ha existido en otras ocasiones históricas, sin embargo en pocas ocasiones el diferencial ha sido tan grande y por ello creemos que el fondo tiene tanto potencial. El fondo Abaco Global Value Opportunities sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos infravalorados respecto a su precio de mercado. En este sentido, las correcciones de precios, más acusadas en momentos como los actuales nos han permitido retocar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales a buenos precios. Este fondo, que inició su estrategia de gestión con la SICAV Outlay 2010 (fusionada por absorción con el fondo en junio del 2017), cumplió el pasado mes de septiembre once años de estrategia. En el tercer trimestre del año el valor liquidativo de la clase I del fondo aumentó en un 2,71%. Para la clase B en el trimestre aumentó un 2,76%. Para la clase R del fondo, el valor liquidativo en el trimestre aumentó un 2,63%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo en el trimestre aumentó un 2,49%. Desde su inicio el fondo acumula una rentabilidad neta del +59,80%, que en términos anualizados supone una rentabilidad neta de comisiones del +4,01%. El patrimonio del fondo a 30 de septiembre de 2020 se sitúa en 32.863.010,06 euros. El Fondo no tiene un índice de referencia, dado que realiza una gestión activa y flexible. Los gastos soportados por el fondo proceden, por una parte de costes y gastos corrientes recurrentes como la comisión de gestión, depositaría y gastos relativos al mantenimiento de la inversión como auditoría y tasas CNMV; por otra parte, incluye también los costes y gastos operacionales y de intermediación de la cartera del fondo. Abaco Capital gestiona únicamente dos estrategias, el fondo Abaco Renta Fija Mixta Global y el fondo Abaco Global Value Opportunities.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. Al final del periodo el fondo tenía una liquidez del 3,59%, una exposición a renta variable neta del 98,16%. El porcentaje de cartera invertida del fondo ha aumentado en relación a los dos últimos años que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: porque encontramos oportunidades atractivas, derivadas en este caso de la sobre-reacción del mercado, que se traduce en grandes caídas de precios. Hemos podido así, aumentar posiciones en compañías que teníamos en cartera a un precio con un gran descuento en relación al valor intrínseco de las mismas, además de estudiar e incorporar nuevas ideas que en otras ocasiones nos parecían compañías de calidad pero que quizás estaban a precios demasiado altos. En las principales posiciones destacan Ab. Inbev, Fairfax Financial Holdings, Gestamp y Cie Automotive. Las posiciones que más han contribuido este trimestre a la rentabilidad han sido Arysza, Global Dominion y Gestamp. Las que peor se han comportado son Lloyds y AIG.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones realizadas durante el periodo se han basado tanto en el aumento de posiciones existentes como en inversiones en compañías nuevas (haciendo poco a poco la posición, debido a la alta volatilidad del mercado). Hemos aumentado nuestras posiciones en Ulker Biskuvi e Ibersol. Como nuevas incorporaciones están las compañías de Atlas Corporation, Mohawk Industries y Grupo aeroportuario del sureste. La cartera consta de cuarenta (40) acciones, y desde finales de enero no tiene bonos. En Abaco Capital sabemos que es muy complicado batir al mercado si buscamos hacer lo mismo, así que es necesario utilizar otros parámetros, en nuestro caso nos dedicamos a analizar las compañías, entenderlas, sólo comprarlas baratas y hacerlo con un horizonte temporal de largo plazo. Estamos convencidos de que la actual cartera del fondo es una buena cartera con un gran descuento y

buenas compañías, con porcentajes de revalorización sobre el patrimonio superiores al 150%

b) Operativa de préstamo de valores. El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Utilización de derivados. El fondo utiliza derivados únicamente como cobertura. En este sentido, mantiene coberturas de divisa, tanto de Euro-Dólar como Euro-Franco Suizo.

d) Otra información sobre inversiones. No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

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

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

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 fondo puede soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero. La asunción de los referidos gastos no supone un aumento de los gastos totales del fondo o TER (ratio de gastos totales) ya que, al mismo tiempo, los gastos de intermediación que soporta el fondo se han visto minorados. Para el año 2019, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0000324% sobre el patrimonio medio gestionado.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. El fondo tiene un poder de revalorización medio superior al 150% que se apoya en el valor intrínseco de las compañías en las hemos aumentado e invertido (comparado al precio al que están cotizando en el mercado), con un plazo de 3 a 5 años. No hacemos previsiones de los mercados, ni invertimos en acciones intentando predecir los movimientos de sus precios en bolsa. IMPACTO COVID-19 La crisis de la pandemia ha llevado a las grandes potencias mundiales a emprender una fuerte política expansiva con el objetivo de conseguir una reactivación de la economía. En Europa vemos tipos de interés al 0% y un presupuesto de 1.8 billones de euros para los años 2021-2027. En el caso de Estados Unidos, la misma bajada de tipos de interés al 0% y un presupuesto de dos billones de dólares en recompra de deuda y activos, en Japón 540 billones de dólares y políticas similares en China y Reino Unido. Las compañías cíclicas de calidad con las que contamos en el fondo, tan penalizadas en sus cotizaciones, se ven muy favorecidas cuando comienza la recuperación puesto que se consolidan en sus mercados y asientan sus posiciones de liderazgo consiguiendo posiciones estratégicas más favorables. Es por eso que durante la progresiva recuperación económica crecen con mayor rapidez al igual que sus resultados que lo hacen de manera exponencial. Es en momentos como los actuales, en la salida de las crisis cuando estas empresas destacan, como lo han hecho en las anteriores. Se debe principalmente a las ventajas competitivas frente al resto de la industria, los equipos gestores de carácter excepcional y la solidez de los balances. A pesar de la difícil situación por la que estamos pasando y las negativas previsiones en España, la situación internacional no parece ser la misma. Las previsiones de la OCDE estiman a nivel global recuperaciones ya para el cuarto trimestre de este año de alrededor del 2% con respecto al tercero y crecimientos del 5% para el año 2021. La diversificación geográfica de nuestras carteras, así como la diversificación de las compañías españolas que tenemos en cartera que tienen su negocio en gran parte fuera del país nos permite ser positivos en cuanto al medio y largo plazo. Creemos que es una oportunidad única para invertir en este tipo de empresas y hemos hecho un posicionamiento de la cartera hacia ellas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	84	0,26	90	0,29
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.831	5,57	1.882	5,95
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	1.798	5,47	1.643	5,20
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	1.816	5,53	1.645	5,20
ES0148396007 - Acciones IINDITEX	EUR	60	0,18	59	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	141	0,43	148	0,47
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	633	1,93	540	1,71
ES0105229027 - Acciones PROSEGUR	EUR	10	0,03	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	972	2,96	811	2,56
TOTAL RV COTIZADA		7.343	22,35	6.819	21,57
TOTAL RENTA VARIABLE		7.343	22,35	6.819	21,57
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.343	22,35	6.819	21,57
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	357	1,09	422	1,33
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	1.570	4,78	1.114	3,52
MXP001661018 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	MXN	264	0,80	0	0,00
US40051E2028 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURES	USD	188	0,57	0	0,00
MHY0436Q1098 - Acciones ATLAS AMERICA	USD	1.466	4,46	0	0,00
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	577	1,75	2.102	6,65
FR0000121725 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	59	0,18	67	0,21
GB00BRB37M78 - Acciones DIGNITY	GBP	51	0,15	30	0,09
DK0061135753 - Acciones DRILLING	DKK	28	0,09	29	0,09
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	118	0,36	368	1,16
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL	USD	1.900	5,78	2.088	6,61
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	572	1,74	733	2,32
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	548	1,67	627	1,98
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	413	1,26	515	1,63
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	1.226	3,73	1.749	5,53
MX01HO090008 - Acciones GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	261	0,79	268	0,85
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	824	2,51	667	2,11
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	2.412	7,34	2.289	7,24
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	970	2,95	885	2,80
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	1.577	4,80	1.865	5,90
GB00B1G5HX72 - Acciones LSL PROP	GBP	1.261	3,84	1.167	3,69
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	1.378	4,19	0	0,00
SE0000949331 - Acciones NOBIA AB	SEK	233	0,71	171	0,54
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.589	4,84	1.633	5,17
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	39	0,12	42	0,13
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	225	0,69	229	0,73
CH0003671440 - Acciones RIETER HOLDING AG	CHF	137	0,42	148	0,47
MHY410531021 - Acciones SEAWAYS	USD	714	2,17	0	0,00
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAECOM SGPS S.A	EUR	73	0,22	67	0,21
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	1.335	4,06	1.499	4,74
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	686	2,09	795	2,51
US9037421040 - Acciones ULKER BISKUVI SANAYI	USD	757	2,30	288	0,91
TOTAL RV COTIZADA		23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL RENTA VARIABLE		23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.807	72,44	21.856	69,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.151	94,79	28.675	90,71

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

No aplicable

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