

ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4827

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** UBS **Rating Depositarario:** 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	0,56	0,15	0,56	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,23	-0,18	-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	4.992.229,5 3	5.224.025,6 3	123,00	125,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	2.513.288,8 2	2.448.204,8 2	29,00	27,00	EUR	0,00	0,00		NO
R	1.244.912,0 4	1.085.318,0 4	143,00	123,00	EUR	0,00	0,00		NO
C	32.639,70	643,52	6,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
I	EUR	17.782	27.257	24.781	24.198
B	EUR	9.235	13.164	11.270	12.533
R	EUR	4.475	5.724	5.750	6.818
C	EUR	119	3	3	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
I	EUR	3,5620	5,2177	4,5139	6,0428
B	EUR	3,6743	5,3769	4,6424	6,2020
R	EUR	3,5949	5,2738	4,5762	6,1434
C	EUR	3,6440	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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
B	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
R	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
C	al fondo	0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	mixta	0,04	0,04	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	-31,73	7,36	-36,41	9,10	-4,48	15,59	-25,30	7,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,90	11-06-2020	-11,00	12-03-2020	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,69	05-06-2020	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	38,72	35,89	40,77	14,94	15,21	13,81	10,78	4,92	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,34	12,34	8,41	8,64	8,91	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.

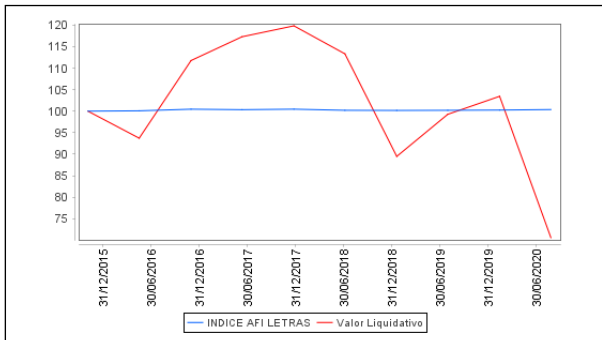
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,21	0,22	0,20	0,21	0,81	0,81	0,82	0,87

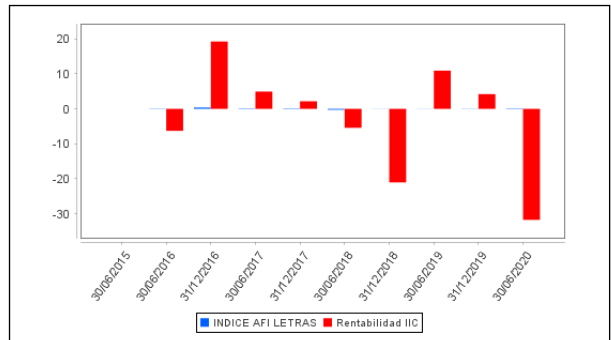
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-31,66	7,41	-36,38	9,16	-4,43	15,82	-25,15	8,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,90	11-06-2020	-11,00	12-03-2020	-2,35	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,69	05-06-2020	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	38,72	35,88	40,77	14,93	15,21	13,81	10,81	5,17	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,34	12,34	8,41	8,64	8,91	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.

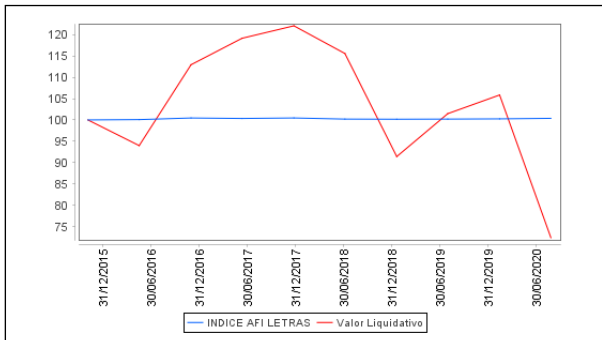
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,16	0,17	0,15	0,16	0,61	0,61	0,62	0,37

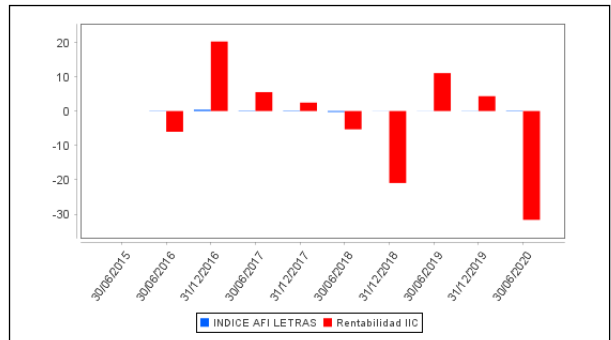
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-31,83	7,28	-36,46	9,02	-4,55	15,24	-25,51	6,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,90	11-06-2020	-11,00	12-03-2020	-2,36	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,69	05-06-2020	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	38,72	35,89	40,77	14,95	15,22	13,81	10,78	4,96	
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,20	13,20	8,12	8,45	8,75	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.

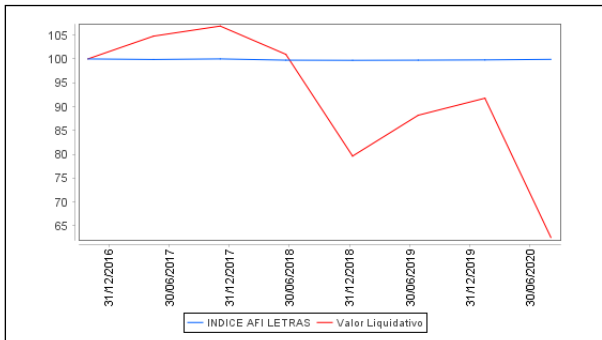
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,28	0,30	0,28	0,28	1,11	1,11	1,12	

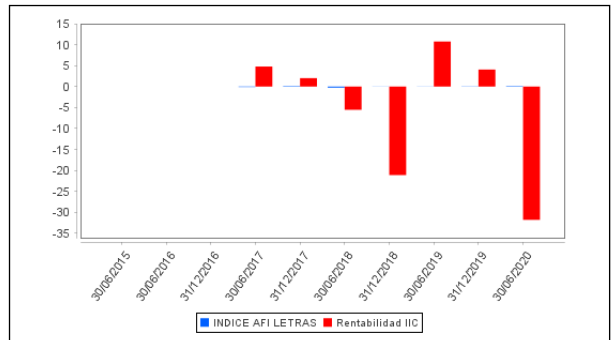
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-32,02	7,13	-36,55	8,86	-4,69	14,57	-25,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,90	11-06-2020	-11,00	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,69	05-06-2020	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	38,72	35,88	40,77	14,95	15,22	13,81	10,91		
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,99	15,99	10,09	10,72	11,36	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.

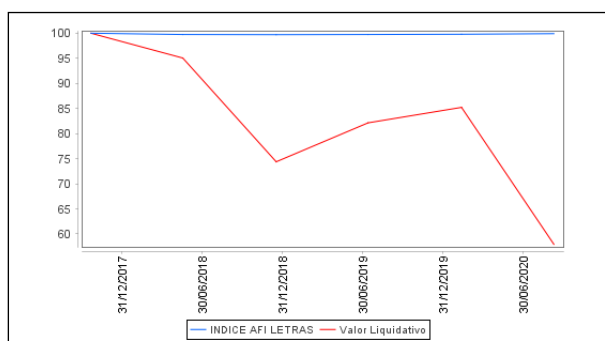
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,69	1,66	1,69	

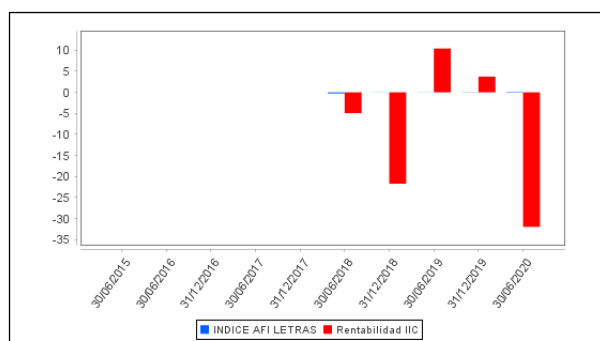
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	52.702	318	-20
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	36.392	287	-32
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	89.094	605	-24,91

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.126	92,14	41.048	88,95
* Cartera interior	6.819	21,57	9.152	19,83
* Cartera exterior	22.307	70,57	31.834	68,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	62	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.018	6,38	4.538	9,83
(+/-) RESTO	467	1,48	562	1,22
TOTAL PATRIMONIO	31.611	100,00 %	46.148	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)	46.148	45.344	46.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,96	-1,90	1,96	-187,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-41,91	3,77	-41,91	-2.369,41
(+) Rendimientos de gestión	-41,39	4,08	-41,39	-2.358,70
+ Intereses	-0,13	0,14	-0,13	-177,70
+ Dividendos	1,00	0,85	1,00	-0,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,20	0,15	-37,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-40,62	4,94	-40,62	-795,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	-2,22	-1,24	-52,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-928,13
± Otros resultados	-0,55	0,17	-0,55	-365,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,45	-0,52	89,00
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-15,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	115,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-68,93
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	74,91
(+) Ingresos	0,00	0,14	0,00	-99,71
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,14	0,00	-99,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.611	46.148	31.611	

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

3. Inversiones financieras

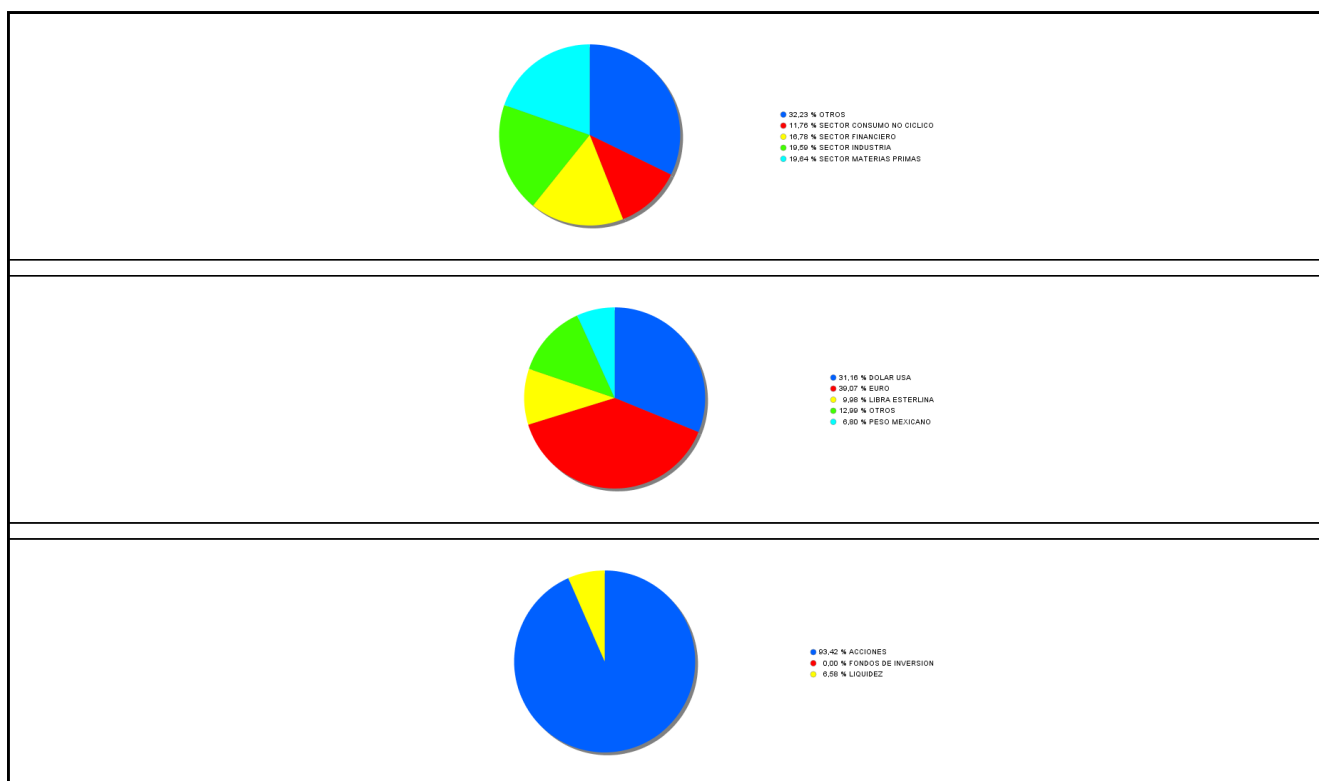
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.819	21,57	9.152	19,83
TOTAL RENTA VARIABLE	6.819	21,57	9.152	19,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.819	21,57	9.152	19,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	695	1,51
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	695	1,51
TOTAL RV COTIZADA	21.856	69,14	30.111	65,25
TOTAL RENTA VARIABLE	21.856	69,14	30.111	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.856	69,14	30.806	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.675	90,71	39.958	86,59

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra Opcion ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLI	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	10.064	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11441	
TOTAL OBLIGACIONES		11441	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 4.975.581,33 euros, suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de los coste implícitos de estas operaciones asciende a 4.975,58 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y PERSPECTIVAS En el segundo trimestre del año ha continuado la volatilidad en los mercados debido a la reciente crisis del COVID19. Los precios de las acciones de las empresas responden al pánico de los inversores que venden en masa sus posiciones, llegando las cotizaciones de las compañías a niveles de 2008 o incluso anteriores a la crisis. Sin embargo, podemos hacer el ejercicio de observar cómo se han comportado los mercados en las crisis de los últimos veinte años, y por tanto como se mueven los precios de las compañías cuando se toman decisiones provocadas por el miedo. Si tomamos como referencia el Índice Eurostoxx 50 en la crisis de la Burbuja Tecnológica de 2001, la crisis financiera de 2008 y la crisis actual del COVID19, observamos que se produjeron caídas desde máximos de 47%, 60% y 38% respectivamente. Observamos que las caídas de la bolsa europea son bastante importantes en todos los casos y que aunque los factores que provocan cada crisis son diferentes todas tienen un factor en común. Los mercados valoran las compañías por lo que les está ocurriendo hoy. Es decir, es cierto, que en 2001, caían los ingresos de las empresas al igual que en 2008 y que están sufriendo también ahora. Pero el precio que ofrece el mercado por nuestras acciones, solamente responde a lo que puede generar la compañía en el corto plazo. Ahora bien, hemos de hacernos esta pregunta: ¿es objetivo pensar que la situación se va a mantener así también durante los años 2021, 2022, 2023?? Lo importante es separarse del ruido del momento y valorar las compañías por lo que son capaces de hacer cuando no hay una pandemia, cuando no hay una crisis financiera o cuando no hay una burbuja tecnológica, es decir en su estado habitual, porque esa es la mayor parte del tiempo para ellas y no viceversa. De hecho en los años posteriores a las crisis de 2001 y 2008, el índice Eurostoxx 50 tuvo una subida del 140% y 106% respectivamente. Por ello hay que separarse del pánico y valorar con objetividad. Una vez que somos capaces de hacer esto, veamos la oportunidad que nos brindan los mercados al ofrecer solamente precios basados en el corto plazo. 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 los mercados europeos 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 segundo trimestre del año el valor liquidativo de la clase I del fondo aumentó en un 7,4%. Para la clase B en el trimestre aumentó un 7,4%. Para la clase R del fondo, el valor liquidativo en el trimestre aumentó un 7,3%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo en el trimestre aumentó un 7,1%. Desde su inicio el fondo acumula una rentabilidad neta del +55,50%, que en términos anualizados supone una rentabilidad neta de comisiones del +3,86%. El patrimonio del fondo a 30 de junio de 2020 se sitúa en 31.611.255,06 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 6,38%, una exposición a renta variable neta del 99,08%. 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, Compañía de Minas Buenaventura, Fairfax Financial Holdings, Lloyds y Cie Automotive. Las posiciones que más han contribuido este trimestre a la rentabilidad han sido International Petroleum, Kraft Heinz y Compañía de Minas Buenaventura, las que más han restado han sido Teekay Corp. 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 LSL Property , Fairfax India y Compañía de Minas Buenaventura. Hemos aprovechado para vender posiciones en Brodrene Hartman y Antofagasta por el buen comportamiento de estas compañías. La cartera consta de treinta y cinco (35) 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 El COVID19 ha tenido un impacto muy fuerte en los mercados, y probablemente haya afectado también de manera especial a los resultados de algunas compañías durante el segundo trimestre, debido principalmente a la parada en la actividad. Sin embargo, esperamos que la reactivación de las empresas, empezando principalmente por Asia y seguida por Estados Unidos y Europa, consiga que los resultados vayan mejorando en el tercer y cuarto trimestre. Por un lado vemos el daño que esta parada en la actividad está haciendo en las empresas, con grandes caídas en los ingresos e impacto negativo en los balances en el corto plazo, y por otro lado vemos muy positivas las medidas que están tomando los bancos centrales dando mucha liquidez al sistema con la compra de bonos, de forma que los bancos puedan refinanciar las empresas. Esto apoyado por los programas fiscales que se están llevando a cabo en casi todos los países, principalmente en el norte de Europa y Estados Unidos nos hace pensar que probablemente lo más negativo haya pasado. Si observamos el caso de China, Japón y el resto de Asia, vemos que están en su mayoría saliendo de manera progresiva de la situación más negativa con la reactivación de la economía, con capacidades cercanas a niveles previos a la pandemia y se puede tomar como modelo de lo que puede pasar en los países de Occidente. En el caso de países emergentes vemos grandes impactos provocados principalmente por las monedas que se han visto muy devaluadas lo cual quizás no mejore hasta final de año, momento en el que pensamos empezarán a tener acceso a monedas como el euro o el dólar americano. Aunque esperamos que las caídas en las economías sean menores. En cuanto a la cartera, se ha hecho un análisis

profundo de las compañías que la conforman y cómo se pueden ver afectadas por la crisis provocada por el virus. Las empresas más afectadas siguen siendo las que forman parte del sector autos como Gestamp y CIE, por la caída de la demanda en Europa y Estados Unidos en el segundo trimestre y también por los recortes de producción en el primer trimestre; y Aryzta, por la caída de ventas en el sector de restauración. Mantenemos las posiciones porque tras el análisis de las empresas en profundidad creemos que tienen liquidez suficiente para hacer frente a los meses de mayor dificultad y mejorar una vez que pase la crisis.

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	90	0,29	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.882	5,95	1.958	4,24
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	1.643	5,20	1.711	3,71
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	1.645	5,20	2.062	4,47
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	59	0,19	0	0,00
ES0154653911 - Acciones INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	148	0,47	377	0,82
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	540	1,71	962	2,08
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	811	2,56	1.013	2,20
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	843	1,83
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	226	0,49
TOTAL RV COTIZADA		6.819	21,57	9.152	19,83
TOTAL RENTA VARIABLE		6.819	21,57	9.152	19,83
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		6.819	21,57	9.152	19,83
CH0253592783 - Bonos ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	0	0,00	224	0,49
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	0	0,00	471	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	695	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	695	1,51
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	695	1,51
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	422	1,33	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.463	3,17
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	1.114	3,52	2.784	6,03
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	2.102	6,65	0	0,00
MX01K0000002 - Acciones COCA COLA COMPANY	MXN	0	0,00	823	1,78
FR0000121725 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	67	0,21	0	0,00
GB00BRB37M78 - Acciones DIGNITY	GBP	30	0,09	0	0,00
DK0061135753 - Acciones DRILLING	DKK	29	0,09	90	0,20
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	368	1,16	618	1,34
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL	USD	2.088	6,61	3.372	7,31
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	733	2,32	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	627	1,98	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	515	1,63	906	1,96
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	1.749	5,53	2.066	4,48
MX01HO090008 - Acciones GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	268	0,85	813	1,76
DK0010256197 - Acciones HARTMANN A/S	DKK	0	0,00	1.120	2,43
DE0006084403 - Acciones HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	0	0,00	861	1,87
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS	EUR	667	2,11	196	0,42
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	2.289	7,24	1.153	2,50
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	885	2,80	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	0	0,00	1.927	4,18
IT0001055521 - Acciones LA DORIA	EUR	0	0,00	44	0,10
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	1.865	5,90	3.346	7,25
GB00B1G5HX72 - Acciones LSL PROP	GBP	1.167	3,69	728	1,58
DK0010244425 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	0	0,00	250	0,54
SE000949331 - Acciones NOBIA AB	SEK	171	0,54	51	0,11
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.633	5,17	2.057	4,46
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	42	0,13	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	229	0,73	428	0,93
CH0003671440 - Acciones RIETER HOLDING AG	CHF	148	0,47	229	0,50
PTSNC0AM0006 - Acciones SONAECOM SGPS S.A	EUR	67	0,21	87	0,19
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	1.499	4,74	2.931	6,35
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	795	2,51	1.767	3,83
US9037421040 - Acciones ULKER BISKUVI SANAYI	USD	288	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		21.856	69,14	30.111	65,25
TOTAL RENTA VARIABLE		21.856	69,14	30.111	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.856	69,14	30.806	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.675	90,71	39.958	86,59

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)

No aplica.