

RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

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 Sociedad 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	0,93	0,23	1,70	0,64
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 acciones en circulación	7.114.654,00	6.916.870,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	37.634	5,2896	4,9859	5,2896
2019	37.137	5,3690	4,9722	5,3790
2018	26.998	4,9855	4,9356	5,4784
2017	26.152	5,4110	5,3582	5,4668

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

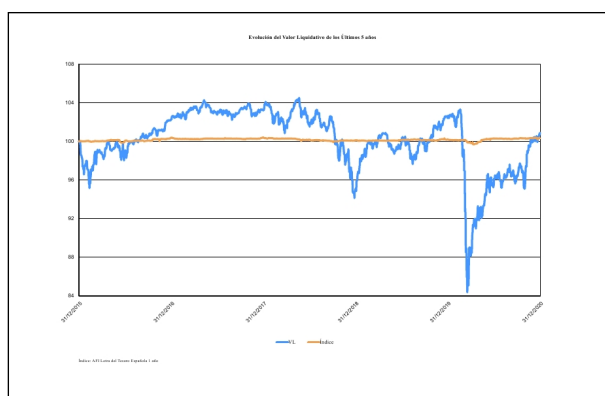
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,48	4,71	1,01	7,18	-13,09	7,69	-7,86	0,94	1,19

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)	1,69	0,41	0,41	0,42	0,43	1,76	1,77	1,60	0,85

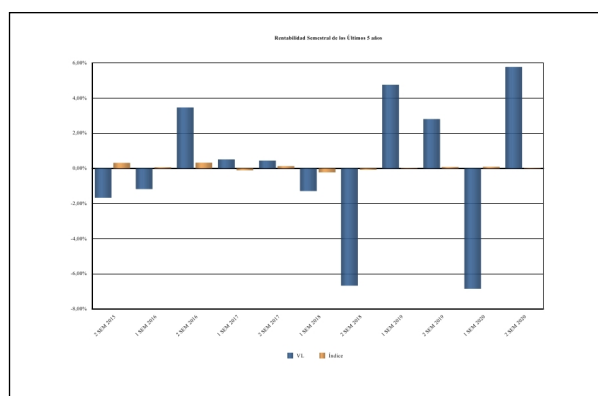
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	36.475	96,92	32.083	92,75
* Cartera interior	6.169	16,39	3.802	10,99
* Cartera exterior	30.305	80,53	28.281	81,76
* 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)	1.523	4,05	2.518	7,28
(+/-) RESTO	-364	-0,97	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	37.634	100,00 %	34.592	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.592	37.137	37.137	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,76	0,00	2,81	-5.573.925,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,63	-7,31	-1,41	-180,28
(+) Rendimientos de gestión	6,07	-6,87	-0,54	-192,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-55,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-0,24	-0,14	-141,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	0,68	-0,61	-292,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,35	-6,61	1,03	-215,92
± Otros resultados	-0,14	-0,70	-0,83	-79,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,89	1,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	5,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-72,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-43,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-43,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.634	34.592	37.634	

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

3. Inversiones financieras

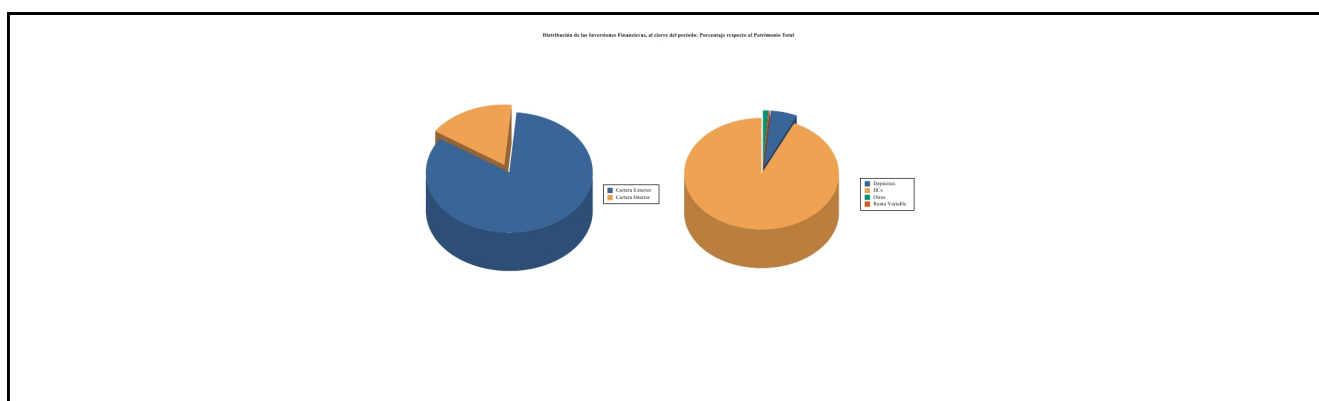
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	81	0,21	45	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE	81	0,21	45	0,13
TOTAL IIC	3.693	9,82	3.359	9,72
TOTAL DEPÓSITOS	2.003	5,32	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	392	1,04	397	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.169	16,39	3.802	11,00
TOTAL IIC	30.292	80,50	27.933	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.292	80,50	27.933	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.461	96,89	31.735	91,76

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
DJEU50	Compra opciones put	1.281	Inversión
Total otros subyacentes		1281	
TOTAL DERECHOS		1281	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Durante el periodo la SICAV ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

AGF- Abante Spanish Opportunities-€A: 623.281,49 euros (1,67 %)

Existen cuatro accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 12,48 % (4696055,29), 14,32% (5391133,03), 8,22% (3092417,52), y 60,51% (22770430,21)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 9673 (0,01%)

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.

"Terminamos un año para recordar, o, pensándolo mejor, para olvidar lo antes posible. Los mercados han tenido un comportamiento decente, pero la pandemia se ha cobrado un peaje importante en vidas y en dramas económicos para una parte considerable de la población mundial. Hemos asistido a una de las más rápidas caídas bursátiles de la historia y a una fuerte recuperación posterior. Más allá del negativo comportamiento del Ibex-35 o, en general, de las bolsas europeas, una cartera de renta variable global ha conseguido resultados positivos en el año.

El índice mundial de renta variable ganaba un 4,64% en el año, medido en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 9,38% en el S&P 500 y un 31,94% el Nasdaq, ambos en euros. Europa retrocedía un 5,38%, y España destacaba por ser uno de los mercados más penalizados del año, con una caída del 15.45%.

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 80% por segundo año consecutivo.

El 2020 va a ser uno de los peores años en cuanto a actividad económica que se recuerdan. En su revisión de octubre el Fondo Monetario Internacional estimaba una caída del PIB mundial del 4,4%, de un 8,3% para la Eurozona y del 12,8% para España.

Entrando en 2021, nos encontramos, a nivel mundial, en lo que podría ser el peor momento de la pandemia si nos atenemos a los recientes números de casos y fallecimientos. En Estados Unidos se aproximan a los cuatro mil muertos diarios. Reino Unido acaba de decretar su tercer confinamiento duro e incluso Japón, que tan bien había capeado las primeras olas, se está planteando la declaración del estado de emergencia a raíz de las elevadas cifras de contagios (para sus estándares, pues en relativo siguen siendo buenas) de los últimos días. La celebración de las fiestas navideñas y el invierno no auguran una mejoría, al menos, para las próximas semanas.

Los mercados, con su marcha alcista de los últimos meses, habían decidido poner las luces largas y anticipar que, más allá de lo complicados que van a ser los próximos dos o tres meses, la distribución de las vacunas ya aprobadas -o en camino de serlo-, permitiría cierta vuelta a la normalidad que se haría más palpable conforme nos fuésemos acercando a los meses de verano. Ahora, con las mutaciones detectadas en el virus (¿cómo de efectivas serán las vacunas aprobadas frente a las nuevas cepas?) y la lentitud con la que se está vacunando empiezan a surgir las dudas sobre el citado proceso de normalización.

El FMI espera un crecimiento del PIB mundial del 5,2% en 2021. Este vendría liderado por los países emergentes (+6,0%), y en particular por China que, además de no caer en recesión el año pasado, se estima pueda crecer un 8,2% en 2021. Tal y como están las cosas, no es descartable una rebaja de las estimaciones de crecimiento, sobre todo para el primer trimestre de 2021.

En Estados Unidos, los demócratas acaban de asegurarse el control del Senado después de ganar los dos senadores pendientes en el Estado de Georgia. Las implicaciones pueden ser importantes. Con el control de ambas cámaras, los demócratas tendrán más fácil aprobar nueva regulación. En el lado positivo se sitúan las expectativas de mayores impulsos fiscales en caso de que se estimen necesarios, incluyendo un plan de infraestructuras. En el lado negativo, parte de esa nueva regulación, si nos atenemos a las proclamas demócratas en las elecciones, se dirigiría a la subida de impuestos a empresas y rentas más altas y a regulación de determinados sectores, como el financiero o tecnológico. A corto plazo, dada la situación económica actual, es probable que no se materialice la subida de impuestos, lo que ayudaría a una más rápida recuperación.

Parte de la visión optimista de lo que nos pudiera traer 2021 tiene que ver con el apoyo ofrecido por los gobiernos y bancos centrales. Los planes de estímulo fiscales y monetarios han sido muy potentes en 2020 y el compromiso de las autoridades con su extensión, en caso de que fuera necesario durante los próximos meses, parece inquebrantable. Hay que destacar aquí el nombramiento de Janet Yellen como nueva responsable del Tesoro estadounidense. Como expresidenta de la Fed se le presupone una gran sintonía con este organismo y el actual presidente Powell y, a tenor de sus declaraciones de los últimos días, su mandato se va a centrar en reducir las desigualdades económicas entre los estadounidenses, ya de por sí evidentes antes de la pandemia y que la irrupción de esta ha exacerbado.

La propia Fed, por su lado, mantiene su tono acomodaticio y, no hay que olvidar, ha cambiado su objetivo de inflación para permitir que la economía americana pueda superar el 2% de inflación durante un tiempo sin tener que revertir su laxa política monetaria.

En tiempos de pandemia y de elevados niveles de deuda parece evidente la necesidad de generar crecimiento e inflación. Los temores a una mayor desigualdad económica propiciada por la pandemia (se habla de recuperación en forma de "K" en la que a las personas con mayores rentas les siga yendo muy bien, pero empeora la situación de las rentas más bajas) está poniendo encima de la mesa la necesidad de políticas económicas tendentes a favorecer a las clases menos favorecidas en un momento en que la sociedad estadounidense se encuentra muy polarizada.

La victoria demócrata en el Senado allana el camino hacia el crecimiento, inflación y menos desigualdad. Más allá de lo que esto pueda implicar para las bolsas -en principio debiera ser positivo- sí que puede suponer un cambio respecto a qué sectores o empresas pueden tomar el liderazgo en los índices. La pandemia no ha escrito sus últimas líneas, pero, si llegáramos a atisbar esa vuelta a una cierta normalización a la que aludíamos, no hay que descartar que las empresas que han liderado el mercado durante el covid-19 y los dos años previos de crecimiento e inflación contenidos, den el relevo a empresas más cíclicas y fuertemente penalizadas por los confinamientos y la ausencia de inflación.

En Europa, una vez acordado el Brexit, la atención se pondrá en la aplicación del fondo de recuperación (Next Generation UE), dotado con 750.000 millones de euros para ayudar a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia y conseguir una Europa mejor adaptada a los retos futuros. Hasta que estos recursos se pongan en circulación el Banco Central Europeo seguirá con una política monetaria muy expansiva al menos durante todo el año 2021, como determinó en su última reunión de diciembre. El gran evento político del año serán las elecciones presidenciales en Alemania donde, tras la renuncia de Merkel, conoceremos en septiembre al nuevo canciller alemán y, de facto, a uno de los líderes más importantes de la Unión Europea.

Las empresas, sobre todo en Estados Unidos, están demostrando bastante resiliencia en un año tan complicado como 2020. Los sectores más afectados por la falta de movilidad están presentando malos resultados. Sin embargo, en su conjunto, los beneficios de las empresas son más que razonables para el año que hemos vivido. Se espera una caída de los beneficios próxima al 15% en 2020 (lejos del 40% que se llegó a anticipar hace unos meses) que pueda recuperarse este año, donde se espera un crecimiento del 22%. Las empresas siguen financiándose a tipos de interés históricamente bajos y, además, enfrentan el 2021 en general con plantillas más ajustadas después de los despidos producidos durante los últimos meses."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre Inversiones Baniar ha mantenido una estructura de cartera moderada y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles, incluyendo derivados, próximos al 45% durante casi todo el periodo. En la segunda mitad de diciembre se ha incrementado la exposición en renta variable hasta el 54% para plasmar nuestra visión más optimista con los activos de riesgo para el año 2021. En renta fija, sin embargo, se ha desinvertido, o reducido inversión, en algunos fondos más agresivos para invertir en fondos algo más conservadores. Se mantiene un 1% del patrimonio en SCR y un 0,2% en acciones de Prisa. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición a emergentes y concentrada en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), de la Sociedad en el periodo ha sido el +5,77%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el +0,02%.

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

El número de partícipes se ha mantenido estable en 105. El patrimonio ha aumentado desde 37,14 a 37,63 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han sido el 0,82%, 0,38% por gestión, 0,05% por depósito y 0,39% por otros conceptos-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable y en línea con otros fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 45% durante casi todo el periodo. En renta variable, como comentábamos antes, se ha incrementado la inversión a finales de diciembre hasta el 54%. Se ha reforzado la inversión en empresas globales de calidad con la incorporación del ETF MSCI World Min Vol. Se ha abierto una inversión en fondos que puedan beneficiarse de una mayor normalización económica (recovery trade): Robeco US Premium, Artisan Global Value y el ETF S&P 500 equal weight. Se han vendido otros fondos de renta variable para dar paso a estas incorporaciones. En renta fija se han vendido los fondos de Muzinich, Lazard y Vontobel, entre otros. Las ventas se han producido con el objetivo de rebajar un poco el riesgo de la cartera de renta fija. También se ha bajado peso en el fondo de crédito de Arcano. Se ha invertido en tres fondos de perfil conservador de Eurizon, Nordea y Allianz. Se ha decidido vender tres fondos mixtos de la cartera, DWS Kaldemorgen, Flossbach Multi Asset Balanced y BB Global Macro con la idea de reducir las decisiones de distribución de activos de terceros gestores. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +7,35% en el periodo. En renta variable destaca positivamente el Capital Group New Perspectives (+20,96%) y el Magallanes European (+26,2%). En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. La peor evolución en el semestre ha correspondido al fondo de gestión alternativa Maral Macro (-2,06%). La Sociedad no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En renta variable Prisa ha subido un 77,9%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -1,25% en el periodo. Las SCR aportan rentabilidad negativa; K Fund

retrocede un 0,94% y Vitamina K un 1,69%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad fondo durante el periodo ha sido el 63,13%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500 y Euro Stoxx 50. Se mantiene a cierre de semestre una cobertura via opciones sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento marzo 2021 para proteger un 4% del patrimonio de la Sociedad de una posible caída a partir del nivel 3050 del índice. Ha vencido, sin renovarse, la cobertura con opciones sobre el S&P 500.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

En este período Abante Asesores Gestión SGIIC ha acudido a la Junta General de Promotora de Informaciones SA (ya que se cumplían las condiciones antes mencionadas) delegando el voto en el consejo de administración (Presidente) considerando que era la mejor opción para los intereses de nuestros partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Empezamos el año más constructivos con los activos de riesgo. Una más eficaz distribución de las vacunas, a pesar de las dudas actuales, debería acercarnos a una mayor normalización de la actividad y a una mejora de la economía y de los resultados empresariales. En renta fija podríamos aumentar algo de inversión si se produjeran caídas desde unos niveles en que el activo nos parece poco atractivo. En renta variable empezamos el año sobreponderados a la expectativa de que mejore la pandemia.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,00% 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	%
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	81	0,21	45	0,13
TOTAL RV COTIZADA		81	0,21	45	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE		81	0,21	45	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124143027 - IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	365	0,97	348	1,01
ES0124144009 - IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	193	0,51	182	0,53
ES0159259003 - IIC Magallanes European Equity FI	EUR	809	2,15	641	1,85
ES0159259029 - IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	150	0,40	120	0,35
ES0160741007 - IIC MARAL MACRO FI	EUR	625	1,66	639	1,85
ES0162950002 - IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	785	2,09	692	2,00
ES0164743009 - IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	187	0,50	178	0,51
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	579	1,54	561	1,62
TOTAL IIC		3.693	9,82	3.359	9,72
- Depósito Banco Caminos 0,02 2021-07-30	EUR	2.003	5,32	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.003	5,32	0	0,00
ES0156551006 - IIC K Fund Capital SCR	EUR	192	0,51	194	0,56
ES0184271007 - IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	200	0,53	203	0,59
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		392	1,04	397	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.169	16,39	3.802	11,00
DE000A1C5D13 - IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	1.004	2,67	1.025	2,96
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	0	0,00	1.874	5,42
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.160	3,08	0	0,00
IE00B4M6YD48 - IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	1.406	3,74	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1.664	4,42	1.181	3,42
IE00B8F8HGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1.203	3,20	0	0,00
IE00BF5H4L99 - IIC Seilem Stryx America "UI" (EUR)	EUR	1.190	3,16	1.029	2,97
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	877	2,33	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	0	0,00	1.095	3,17
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	1.203	3,20	0	0,00
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.226	3,26	675	1,95
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	774	2,06	0	0,00
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.435	3,81	1.199	3,47
LU0414666189 - IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	379	1,01	374	1,08
LU0429319774 - IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	0	0,00	1.039	3,00
LU0438336777 - IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	750	2,17
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.181	3,14	0	0,00
LU0463469121 - IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	661	1,76	599	1,73
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "H" EUR	EUR	1.102	2,93	1.005	2,91
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	983	2,84
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	921	2,45	645	1,86
LU0829544732 - IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	720	1,91	632	1,83
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.285	3,42	1.345	3,89
LU0861897394 - IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	0	0,00	485	1,40
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.119	2,97	0	0,00
LU0925041070 - IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	813	2,16	688	1,99
LU0952580347 - IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	768	2,04	666	1,92
LU0975848697 - IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	0	0,00	686	1,98
LU1071462532 - IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	1.042	2,77	817	2,36
LU1245470676 - IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	0	0,00	860	2,49
LU1295554833 - IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	1.385	3,68	1.145	3,31
LU1325141510 - IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	0	0,00	1.275	3,69
LU1353442731 - IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	721	1,91	632	1,83
LU1428951294 - IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	0	0,00	1.102	3,19
LU1481584016 - IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	1.100	2,92	0	0,00
LU1505874849 - IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	1.100	2,92	0	0,00
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1.059	2,81	591	1,71
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	1.099	2,92	0	0,00
LU1694789378 - IIC DNCA Invest- Alpha Bonds I EUR	EUR	0	0,00	1.071	3,10
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHGD)	EUR	698	1,85	1.456	4,21
LU1725388430 - IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	1.008	2,91
TOTAL IIC		30.292	80,50	27.933	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.292	80,50	27.933	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.461	96,89	31.735	91,76

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

Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.

Abante Asesores Gestión SGIIC, 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.

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 2020 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

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 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 2020 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable
Remuneración Total	1.592.857,19	1.300.829,12	37	34
Altos Cargos	203.731,92	206.272,82	2	2

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A