

## ABANTE BOLSA ABSOLUTA, FI

Nº Registro CNMV: 3166

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/04/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio fundamentalmente a través de otras IIC financieras, nacionales y/o extranjeras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, con políticas de inversión flexibles y que mayoritariamente utilizan técnicas de gestión alternativa. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta variable.

Respecto a la inversión directa o indirecta a través de IIC, no existirá predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, etc) en las que se invierta o zonas geográficas (pudiendo invertir en emergentes). Respecto a la renta variable, no existirá predeterminación en cuanto al nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni sectores. Respecto a la renta fija, podrá ser pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores, duración de la cartera y/o rating (pudiendo estar invertido hasta el 100% en baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado).

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.

#### 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	2,34	1,33	2,86	0,45
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.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		
Clase A	1.421.506,9 3	2.094.665,3 5	96	155	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	7.615.443,0 3	14.579.348, 70	926	1.591	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	20.223	36.711	37.661	38.343
Clase I	EUR	93.576	221.531	249.195	207.444

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	14,2266	14,5314	13,6007	14,5098
Clase I	EUR	12,2877	12,6139	11,8655	12,7226

(\*)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				
Clase A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,10	3,11	1,38	6,90	-12,39	6,84	-6,27	3,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,72	28-10-2020	-3,81	12-03-2020	-0,91	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,01	09-11-2020	2,73	24-03-2020	0,93	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,34	4,41	4,47	7,70	15,63	3,71	4,04	2,35	
<b>Ibex-35</b>	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,32	13,49	12,79	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,83	1,40	0,14	0,78	0,45	0,32	0,29	0,55	
<b>IC38 Index</b>	0,01					0,01	2,91	4,70	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,61	2,45	

(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.

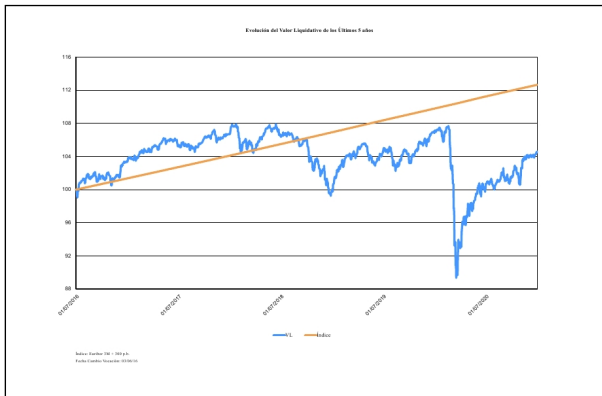
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,43	0,30	0,33	0,38	0,39	1,59	1,57	1,52	1,55

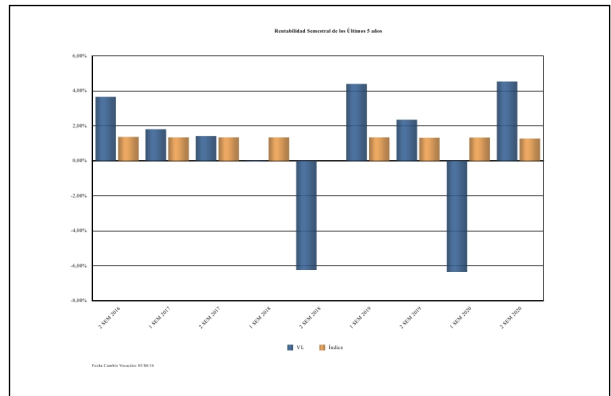
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual Clase I .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	-2,59	2,98	1,25	6,76	-12,50	6,31	-6,74	2,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	28-10-2020	-3,82	12-03-2020	-0,91	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,01	09-11-2020	2,73	24-03-2020	0,93	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,35	4,41	4,47	7,70	15,66	3,71	4,05	2,35	
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,83	1,40	0,14	0,78	0,45	0,32	0,29	0,55	
IC38 Index	0,01					0,01	2,91	4,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,66	2,50	

(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.

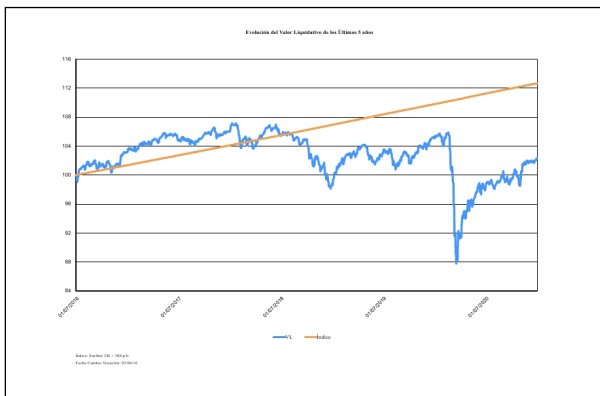
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,94	0,43	0,46	0,51	0,52	2,09	2,07	2,02	2,05

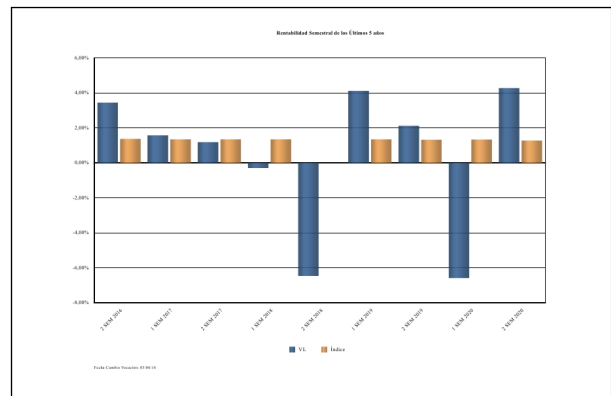
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	173.729	1.320	2,68
Renta Variable Mixta Euro	7.579	279	16,39
Renta Variable Mixta Internacional	628.143	4.685	5,45
Renta Variable Euro	31.780	1.088	26,58
Renta Variable Internacional	310.116	4.180	9,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	178.940	1.661	3,98
Global	139.623	794	6,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.469.911	14.008	6,47

\*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	98.586	86,63	184.329	92,02
* Cartera interior	10.274	9,03	19.105	9,54
* Cartera exterior	88.311	77,60	165.224	82,48
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.106	13,27	16.025	8,00
(+/-) RESTO	107	0,09	-44	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	113.799	100,00 %	200.310	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	200.310	258.242	258.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-55,12	-18,01	-67,99	131,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	-7,82	-5,37	-139,81
(+) Rendimientos de gestión	4,65	-7,31	-4,33	-148,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-20,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-862,99
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	1,48	0,86	-149,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,71	-8,80	-5,11	-149,05
± Otros resultados	-0,10	0,01	-0,08	-1.131,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,52	-1,06	-22,87
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	-23,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-23,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-1,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-47,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-47,22

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.799	200.310	113.799	

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

### 3. Inversiones financieras

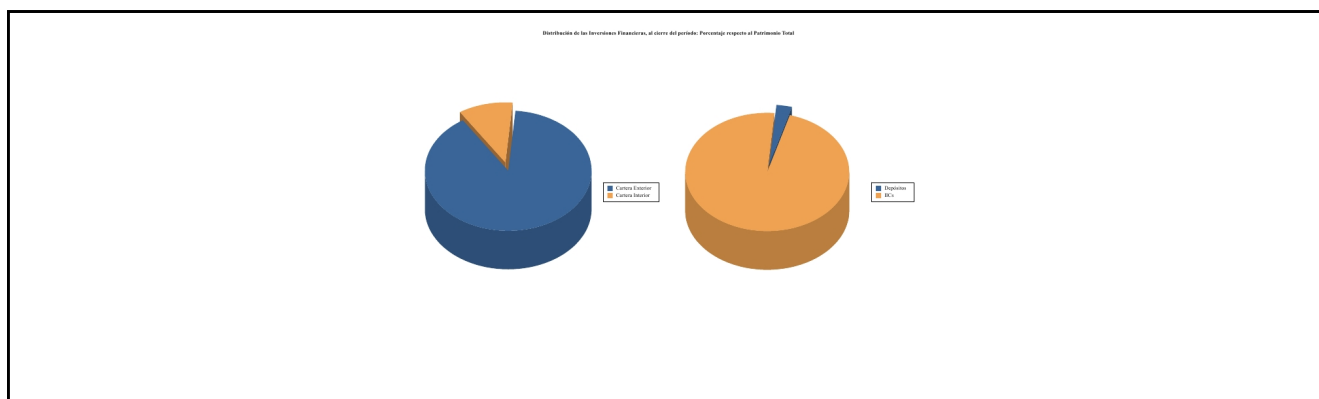
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	7.269	6,38	16.105	8,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	3.005	2,64	3.000	1,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	10.274	9,02	19.105	9,54
<b>TOTAL IIC</b>	88.283	77,58	164.877	82,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	88.283	77,58	164.877	82,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	98.558	86,60	183.982	91,85

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	3.202	Inversión
Total otros subyacentes		3202	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3202	
SP500	Futuros vendidos	756	Inversión
Total otros subyacentes		756	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		756	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
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

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.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 45667 (0,02%)

## 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.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se ha incrementado el peso en Estados Unidos y en empresas de calidad, en detrimento de Europa. Se han producido muchos cambios en la cartera de fondos. Se han vendido los fondos mixtos y flexibles. A finales de año se ha invertido en algunos fondos que puedan beneficiarse de la recuperación económica ("recovery trade"). Se ha reducido un poco el riesgo en renta fija durante el último trimestre. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija. La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +4,54% en la Clase A y el +4,27% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el +1,27%. Ambas clases han conseguido su objetivo de rentabilidad. El buen comportamiento de los fondos en términos absolutos (han subido los fondos de renta variable y los de renta fija) y relativos, sobre todo en renta fija (ver más detalle en el apartado 2.a), explican el buen comportamiento frente al índice. Las coberturas y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 1.746 a 1.022. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 258,2 a 113,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,63% en la clase A (0,89% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,50% clase I), 0,05% por depósito y 0,33% por otros conceptos en ambas clases-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (retorno absoluto) .

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión en depósitos de Banco Caminos, casi un 2,7%, puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. Aunque no se ha cambiado el nivel de riesgo del fondo, sí se ha producido un cambio muy importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido 16 fondos - fundamentalmente los mixtos y varios de renta variable de gestión muy activa- y se ha invertido en 21 fondos nuevos, de renta variable (globales, de Estados Unidos, Europa, Japón y Emergentes) y de renta fija (como se puede apreciar en detalle en el apartado 3.1). A finales de año, 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. También se ha invertido en un fondo de tecnología de Threadneedle. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +5,71% en el periodo. Todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva en el periodo. Destacan positivamente el Capital Group New Perspectives (+20,96%) y el Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets (+18,04%). El fondo que ha aportado menos rentabilidad ha sido el Nordea Flexible Fixed Income, que gana un 0,31% en el periodo. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,96% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 61,5%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nasdaq 100 y EUR/USD. El fondo cierra el periodo con un posición vendida de futuros de renta variable por importe del 0,7% del patrimonio del fondo en el S&P 500. Se mantiene a cierre de semestre una cobertura via opciones sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento marzo 2021 para proteger un 3% del patrimonio del fondo 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.

La volatilidad del fondo ha sido moderada-baja, un 4,47%. La volatilidad de su índice es cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibx-35, se ha situado en el 21,33%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 0,01% 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	%
ES0155598032 - IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	3.475	3,05	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	3.795	3,33	0	0,00
ES0173751035 - IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	0	0,00	6.774	3,38
ES0182527038 - IIC Cartesio Y FI	EUR	0	0,00	9.331	4,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.269</b>	<b>6,38</b>	<b>16.105</b>	<b>8,04</b>
- Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	3.005	2,64	0	0,00
- Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	0	0,00	3.000	1,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>3.005</b>	<b>2,64</b>	<b>3.000</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.274</b>	<b>9,02</b>	<b>19.105</b>	<b>9,54</b>
DE000A1C5D13 - IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	0	0,00	9.884	4,93
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	6.361	5,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4M6YD48 - IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	2.333	2,05	0	0,00
IE00B7MR5575 - IIC JOHCM GLB Opportunities "A" (EUR) D	EUR	0	0,00	7.398	3,69
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	3.497	3,07	10.120	5,05
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	2.760	2,43	0	0,00
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	3.481	3,06	0	0,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	2.223	1,95	0	0,00
IE00BWH63500 - IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	0	0,00	6.083	3,04
IE00Z005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	5.534	4,86	0	0,00
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	4.484	3,94	9.838	4,91
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	2.934	2,58	0	0,00
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	5.828	5,12	0	0,00
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	2.298	2,02	0	0,00
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	3.001	2,64	10.195	5,09
LU0433182176 - IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	0	0,00	10.997	5,49
LU0444973100 - IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	1.162	1,02	0	0,00
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	2.891	2,54	0	0,00
LU0463469121 - IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	0	0,00	5.178	2,59
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	0	0,00	10.903	5,44
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	8.904	4,45
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.797	1,58	0	0,00
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	0	0,00	5.374	2,68
LU0690374029 - IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	0	0,00	10.378	5,18
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	4.339	3,81	11.079	5,53
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	4.606	4,05	0	0,00
LU1006079997 - IIC CIF GB Allocation "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	8.180	4,08
LU1111643042 - IIC Eleva - European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2.128	1,87	0	0,00
LU1245470676 - IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	0	0,00	8.906	4,45
LU1295554833 - IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	6.588	5,79	0	0,00
LU1325141510 - IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	0	0,00	7.129	3,56
LU1457522560 - IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	3.799	3,34	0	0,00
LU1481584016 - IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	3.003	2,64	0	0,00
LU1505874849 - IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	6.086	5,35	9.007	4,50
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1.854	1,63	0	0,00
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	5.296	4,65	0	0,00
LU1725388430 - IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	7.569	3,78
LU1951224663 - IIC Thematics Safety "I" (EUR)	EUR	0	0,00	7.754	3,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>88.283</b>	<b>77,58</b>	<b>164.877</b>	<b>82,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>88.283</b>	<b>77,58</b>	<b>164.877</b>	<b>82,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>98.558</b>	<b>86,60</b>	<b>183.982</b>	<b>91,85</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 SGIC 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

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 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