

ABANTE RENTABILIDAD ABSOLUTA, FI

Nº Registro CNMV: 2776

Informe Semestral del Primer 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/05/2003

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) que sean activo apto no pertenecientes al Grupo de la Gestora y mayoritariamente en IIC que utilicen métodos de gestión alternativa.

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).

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,94	0,72	0,94	1,48
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	155,31	3.356,98	9	10	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	94.356,67	152.741,17	35	52	EUR	0,00	0,00	10 Participación(es)	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	2	37	4.479	3.211
Clase I	EUR	899	1.515	10.683	41.818

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Clase A	EUR	10,4901	10,8963	10,7601	11,4353
Clase I	EUR	9,5226	9,9199	9,8450	10,5130

(*)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	0,25	0,00	0,25	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	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
Rentabilidad IIC	-3,73	2,24	-5,84	0,77	0,43	1,27	-5,90	2,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	21-04-2020	-2,41	16-03-2020	-0,54	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,23	16-06-2020	0,96	24-03-2020	0,41	12-12-2018

(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	6,30	1,53	8,72	1,02	1,21	1,12	2,35	1,08	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,78	0,45	0,55	0,22	0,32	0,29	0,55	
IC37 Index				0,01	0,01	0,01	1,28	0,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,50	3,50	3,50	1,55	1,55	1,55	1,55	0,80	

(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.

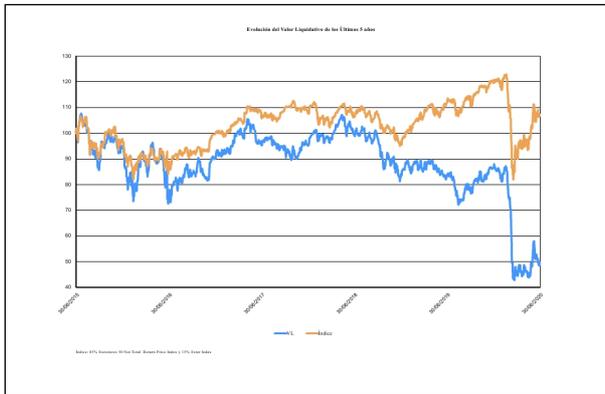
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,43	0,50	0,42	0,42	1,67	1,58	1,49	1,49

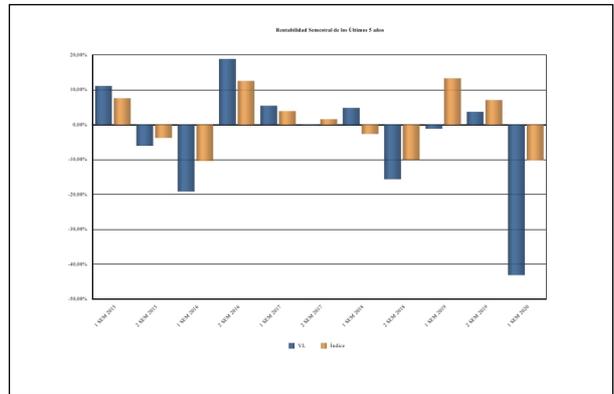
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-4,01	2,08	-5,96	0,64	0,30	0,76	-6,35	1,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	21-04-2020	-2,42	16-03-2020	-0,55	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,23	16-06-2020	0,96	24-03-2020	0,41	12-12-2018

(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	6,31	1,53	8,72	1,02	1,21	1,12	2,34	1,08	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,78	0,45	0,55	0,22	0,32	0,29	0,55	
IC37 Index				0,01	0,01	0,01	1,28	0,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,54	1,59	1,59	1,59	1,59	0,96	

(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.

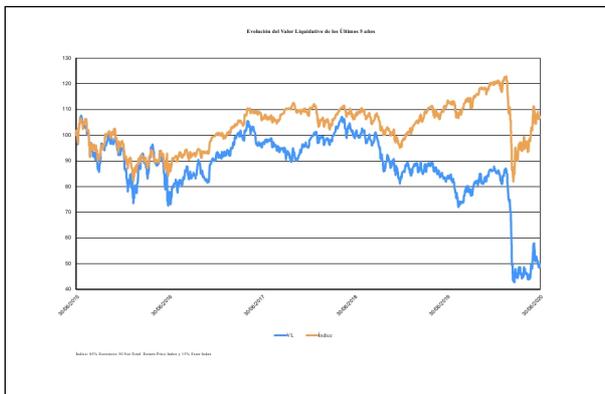
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,26	0,61	0,63	0,54	0,55	2,17	2,09	1,99	1,99

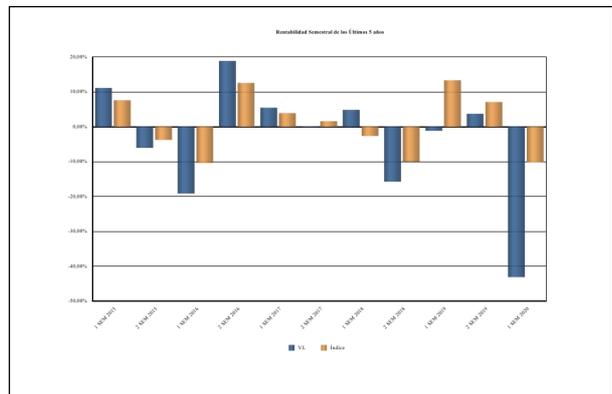
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	172.219	1.353	-2,32
Renta Variable Mixta Euro	11.370	410	-22,84
Renta Variable Mixta Internacional	560.384	4.531	-4,22
Renta Variable Euro	43.773	1.426	-43,08
Renta Variable Internacional	259.706	3.951	-7,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	234.679	2.138	-6,16
Global	155.972	1.070	-8,22
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	1.438.104	14.879	-6,69

*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	763	84,78	1.404	90,46
* Cartera interior	61	6,78	0	0,00
* Cartera exterior	701	77,89	1.404	90,46
* 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)	90	10,00	150	9,66
(+/-) RESTO	48	5,33	-2	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	900	100,00 %	1.552	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)	1.552	11.252	1.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-50,54	-152,88	-50,54	-93,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,20	1,00	-4,20	-178,03
(+) Rendimientos de gestión	-3,41	1,51	-3,41	-142,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-130,00
+ 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-120,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,41	1,51	-3,41	-142,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-110,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,51	-0,79	-71,12
- Comisión de gestión	-0,50	-0,41	-0,50	-77,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-81,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,04	-0,20	-3,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	-1,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.797,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	724,66

	% 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)	900	1.552	900	

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

3. Inversiones financieras

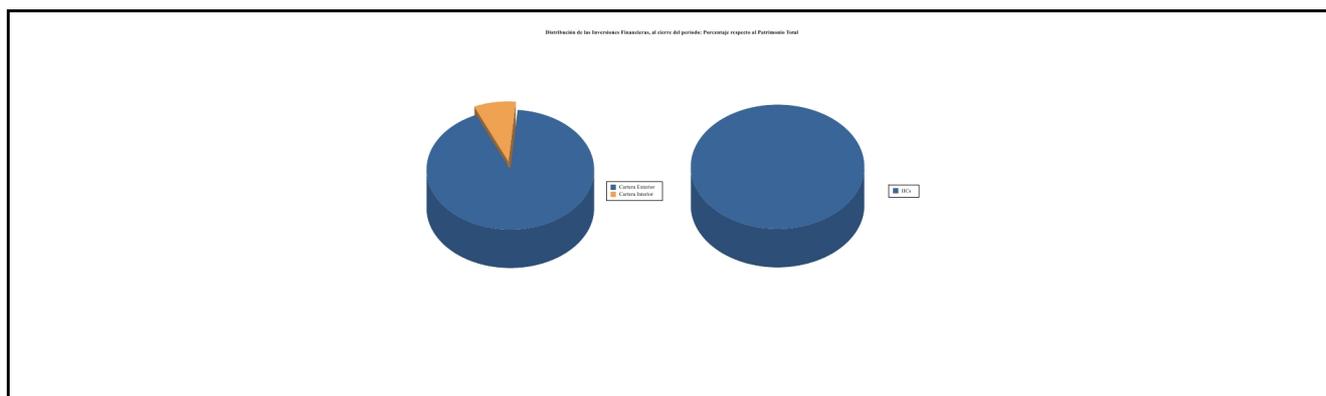
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	61	6,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61	6,82	0	0,00
TOTAL IIC	701	77,92	1.404	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	701	77,92	1.404	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	763	84,74	1.404	90,45

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 5 (0,0005%).

Existe un participe con participación superior al 20% en el fondo: 28,45% (256062,47)

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.

"Los mercados financieros han mantenido en junio el buen tono de los últimos meses y, así, hemos cerrado el mejor trimestre de los últimos veinte años en la bolsa estadounidense, que se encuentra ya muy cerca de recuperar las pérdidas que acumulaba en el año y borra el recuerdo de un primer trimestre muy negativo. La pandemia, a pesar del aumento de los contagios en el continente americano, parece estar bajo control, el frente económico progresa adecuadamente y los bancos centrales mantienen políticas monetarias muy expansivas.

Tras dejarse cerca del 20% en el primer trimestre del año, el índice mundial de renta variable ha recuperado más del 80% de la caída, aunque la dispersión ha sido grande por sectores y zonas geográficas. El COVID-19 ha servido para acentuar algunas dinámicas de mercado, como el mejor comportamiento de las compañías tecnológicas y salud, mientras que los sectores de menor crecimiento siguen padeciendo el difícil entorno macroeconómico.

El mes, y por extensión el año, sigue siendo un paseo triunfal para las compañías tecnológicas. El sector se ha revalorizado un 7,09% en junio y ya avanza un 13,4% en el acumulado del año. Seguimos en un entorno -bajos tipos y escasa visibilidad sobre el ciclo- que sigue favoreciendo a las empresas de crecimiento frente a las de valor. En lo que llevamos de año, la diferencia en rentabilidad entre ambas, de media, se aproxima al 25%.

En los mercados de renta fija hemos asistido a una recuperación espectacular. En el saldo del semestre se observan ganancias generalizadas de los bonos de gobierno y también en el crédito de buena calidad en Estados Unidos. El resto de activos como el high yield y deuda emergente todavía ofrecen pérdidas en el año, aunque han recuperado mucho desde la caída fuerte de marzo.

En el mercado de divisas se mantiene la dinámica de fortaleza del euro frente al resto de monedas desde que se anunciara el plan de recuperación para los países de la Unión Europea. Este debe ser debatido por los líderes europeos y, según la agenda prevista, ser aprobado en julio. Su importe de 750.000 millones ha sorprendido al alza y todo parece indicar que favorecerá a los países más castigados por la crisis sanitaria, como Italia y España. Este plan supone un paso

adelante en el proyecto europeo y así se ha cotizado en los mercados, donde nuestra moneda común se ha revalorizado claramente desde que se conoció su primera propuesta.

En el apartado de materias primas también hemos visto fuertes movimientos durante el semestre. Para la historia quedará ver cotizar el precio del petróleo de referencia en Estados Unidos (West Texas) en negativo en abril. Aunque ha recuperado mucho todavía cae un 40% en el año.

En lo que se refiere a la evolución de las distintas economías, el Fondo Monetario Internacional acaba de actualizar su cuadro de previsiones macroeconómicas. Respecto a su informe de abril, cuando todavía era difícil valorar el impacto real de la pandemia, ha reducido su previsión de crecimiento mundial en casi dos puntos porcentuales, hasta el -4,9% para 2020. La revisión en España ha sido más contundente, de casi cinco puntos, situando el crecimiento del PIB en el -12,8% para este año. La progresiva recuperación de la actividad económica y las medidas extraordinarias, tanto fiscales como monetarias, han devuelto la confianza a los inversores. Uno de los debates principales está siendo la desconexión entre los mercados financieros y la economía real. Mientras que los mercados apuntan a una vuelta en "V", la economía está aún lejos de los niveles anteriores a la pandemia. La buena noticia es que los indicadores adelantados de confianza empresarial, confianza de los consumidores etc., sí apuntan hacia esa recuperación, aunque aún hoy sigue habiendo muchas dudas e incertidumbres.

Abril fue el peor mes -mayor confinamiento- y el segundo trimestre será el peor de los cuatro de este año en términos de daños para la economía mundial. En este entorno, los beneficios empresariales que se publicarán durante los próximos días -relativos al segundo trimestre- serán los peores que se hayan visto en muchos años. En la segunda mitad del año retornará el crecimiento y está previsto que, a finales de 2021, se pueda volver a niveles de beneficios próximos a la situación previa a la pandemia."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha llevado a cabo un reposicionamiento del fondo. Las fuertes caídas de la mayoría de activos financieros por la crisis del COVID-19, las ventas indiscriminadas y el incremento de la volatilidad han provocado caídas importantes en varias de las estrategias/fondos en cartera. Dado el perfil conservador del fondo se ha decidido cortar riesgo para limitar en lo posible mayores pérdidas (ver apartado de inversiones concretas). La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada durante todo el periodo, próxima al 10%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -3,73% en la Clase A y el -4,01% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 150 puntos básicos) ha sido el 0,57%. Ambas clases no han conseguido su objetivo de rentabilidad en uno de los semestres más volátiles de la historia (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 62 a 44. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 1,55 a 0,90 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,00% en la clase A (1,25% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,50% clase I), 0,05% por depósito y 0,70% 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 pobre. Sin embargo, su resultado ha sido mejor (apartado 2.2.B) que el obtenido por otros fondos de retorno absoluto de la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha reposicionado la cartera buscando un perfil más conservador. Se han vendido los fondos que estaban mostrando más direccionalidad con los mercados y, por tanto, aportando más volatilidad a la cartera. Se han vendido el Legg Mason Western Asset Macro Opportunities, el DNB TMT Absolute Return, el Boussard & Gavaudan y el Aberdeen Global Diversified. Con estas desinversiones se ha comprado el fondo de renta fija, el CS Corto Plazo, de perfil conservador y se ha incrementado notablemente (desde un 6% a 16% del patrimonio del fondo) la inversión en el ETF iShares Government Bond 1-3 yr, otro producto muy conservador que invierte en bonos de gobierno con poca duración. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Blackrock a través del producto

iShares Government Bond 1-3 (16,1%) y del BSF European Absolute Return (10,44%). La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -3,41% en el periodo. Los fondos que más negativamente han contribuido a la cartera son los que se han vendido en el semestre, los que más sufrieron las caídas del mes de marzo, en algunos casos superiores al 10%. Los fondos con mejor comportamiento han sido Pictet Agora y el BSF European Absolute Return, ambos con subidas superiores al 4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada, un 6,3%. La volatilidad de su índice es cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 41,73%. 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.

El VaR mínimo del periodo fue 0,15%, el VaR medio del periodo ha sido 0,76% y el VaR máximo llegó a 1,34%.

El apalancamiento del fondo a cierre del periodo fue de 0,00%.

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.

Estamos en un entorno de escasa visibilidad sobre la evolución sanitaria y sobre el impacto que el confinamiento y la posterior reapertura tendrán sobre la economía y los beneficios empresariales. Mantenemos una posición prudente hasta que tengamos más claridad sobre la evolución de las variables sanitarias y económicas. También mantendremos, por prudencia, altos niveles de liquidez en el fondo.

Los costes de transacción del año 2019 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	%
ES0155598032 - IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	61	6,82	0	0,00
TOTAL IIC		61	6,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61	6,82	0	0,00
IE00B14X4Q57 - IIC ETF iShares - Govt Bond 1-3yr UCITS	EUR	145	16,10	99	6,36
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	88	9,76	129	8,33
IE00BHBFD812 - IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	0	0,00	98	6,30
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	96	10,66	143	9,22
LU0414666189 - IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	94	10,44	131	8,43
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	64	7,12	108	6,95
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	29	3,19	28	1,79
LU1047850851 - IIC DNB Fund- TMT Absolute Return "IA" (EURHDG)	EUR	0	0,00	65	4,22
LU1063708694 - IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	0	0,00	127	8,20
LU1071462532 - IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	102	11,34	143	9,20
LU1402171661 - IIC Aberdeen Global Diver "I" (EUR)	EUR	0	0,00	126	8,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1725388430 - IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	33	3,67	108	6,96
LU1882440503 - IIC Amundi Funds- Absolute Return Multi-Strategy	EUR	51	5,64	99	6,37
TOTAL IIC		701	77,92	1.404	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		701	77,92	1.404	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		763	84,74	1.404	90,45

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

N/A

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

N/A