

## ABANTE PATRIMONIO GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 2.863

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2020

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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: 06/11/03

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

#### Categoría

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
**Vocación Inversora:** Global  
**Perfil de Riesgo:** 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

"Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total, directamente o a través de IIC, en activos de renta variable y/o fija (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario que sean líquidos) sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en valores emitidos o negociados en mercados emergentes) tratando de proporcionar la máxima diversificación sectorial y geográfica.

Las IIC en las que invierte son de gestión alternativa y/o tradicional. Si las inversiones son a través de IIC de gestión alternativa no se establece predeterminación en cuanto a estrategias de inversión, tipo de activos, divisas y mercados. Si las inversiones son directamente o a través de IIC de gestión tradicional: (a) Respecto a la renta variable se invertirá fundamentalmente en valores de alta capitalización, sin descartar la inversión en valores de media y baja capitalización; y (b) Respecto a la renta fija podrá ser pública y/o privada, sin predeterminación en la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% invertido en emisiones de baja calificación crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

No existe predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España."

#### Operativa en instrumentos derivados

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 en mercados organizados.

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

#### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	175,113.69	174.222,20	65	65	EUR	0,00	0,00	10,00
I	2,269,143.59	2.924.896,96	496	598	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	2.780	3.246	5.936	6.109
I	EUR	29.592	56.093	68.506	42.429

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	15,8744	17,7320	16,0701	17,8174
I	EUR	13,0409	14,5668	13,2016	14,6403

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		

A	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	Al fondo
I	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Mixta	Al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,02	0,07	Patrimonio
I	0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	1,63	1,04	2,64	0,42
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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Rentabilidad	-10,48	2,54	11,27	-21,54	4,53	10,34	-9,81	5,50	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	03/09/2020	-7,06	12/03/2020	-1,67	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02/09/2020	4,80	24/03/2020	1,63	04/01/2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	19,26	8,56	15,14	28,14	6,33	6,26	6,90	4,41	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,95	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,55	0,32	0,29	0,55	
75% MSCI World, 15% JPM E	24,26	10,27	20,16	35,44	6,94	8,04	9,27	9,72	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	9,49	9,49	9,49	9,49	4,54	4,54	4,54	4,40	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
1,56	0,48	0,53	0,55	0,55	2,14	2,12	2,17	2,19

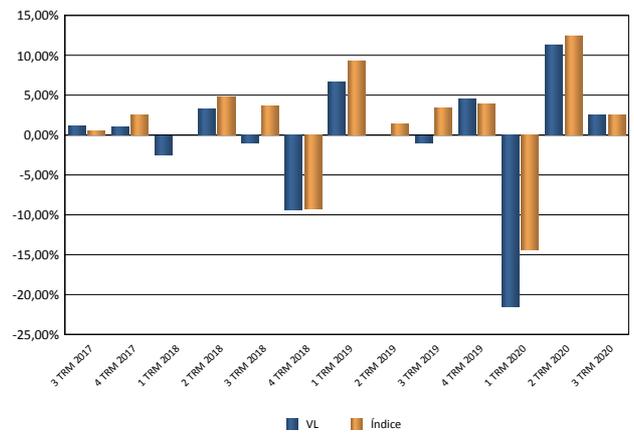
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 75% MSCI World Index Net Total Return, 15% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester  
 Fecha Cambio Vocación: 12/02/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Rentabilidad	-10,48	2,54	11,27	-21,54	4,53	10,34	-9,83	5,05	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	03/09/2020	-7,06	12/03/2020	-1,67	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02/09/2020	4,80	24/03/2020	1,63	04/01/2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	19,25	8,56	15,14	28,13	6,33	6,26	6,78	4,05	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,95	12,32	13,49	12,79	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,55	0,32	0,29	0,55	
75% MSCI World, 15% JPM E	24,26	10,27	20,16	35,44	6,94	8,04	9,27	9,72	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	9,49	9,49	9,49	9,49	4,38	4,38	4,38	4,24	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
1,57	0,48	0,53	0,55	0,55	2,14	2,12	2,17	2,19

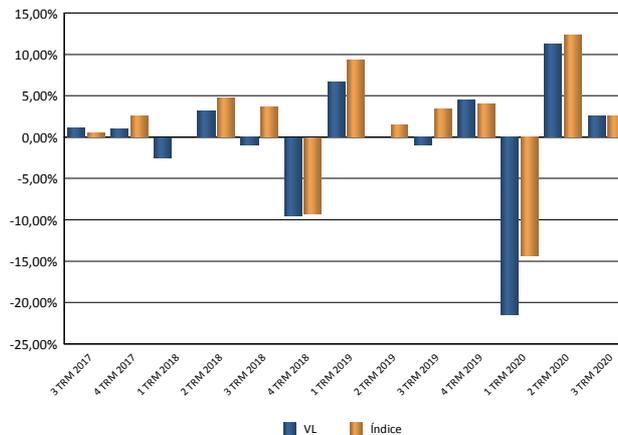
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 75% MSCI World Index Net Total Return, 15% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester  
Fecha Cambio Vocación: 12/02/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.916	1.324	1,08
Renta Variable Mixta Euro	8.107	311	-1,05
Renta Variable Mixta Internacional	608.259	4.640	1,51
Renta Variable Euro	32.805	1.199	-2,78
Renta Variable Internacional	289.630	4.129	3,13
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	198.229	1.832	1,17
Global	143.865	865	1,46
<b>Total fondos</b>	<b>1.450.810</b>	<b>14.301</b>	<b>1,62</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.168	90,10	37.968	95,17
* Cartera interior	0	0,00	6.800	17,05
* Cartera exterior	29.168	90,10	31.168	78,13
* 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)	3.239	10,01	2.124	5,32
(+/-) RESTO	-36	-0,11	-198	-0,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.372</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.894</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>39.894</b>	<b>41.714</b>	<b>59.339</b>	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-23,98	-15,25	-47,57	35,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,60	10,82	-15,15	-79,37
(+) Rendimientos de gestión	2,88	11,10	-14,34	-77,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,34	0,16	0,03	-286,54
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	3,35	11,00	-14,22	-73,84
(+/-) Otros resultados	-0,13	-0,06	-0,15	76,34
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,85	-13,19
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-13,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-13,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-17,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,04	69,59
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,04	69,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.372</b>	<b>39.894</b>	<b>32.372</b>	

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 patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	0	0,00	2.026	5,08
IIC TrueValue FI	EUR	0	0,00	1.953	4,90
IIC Cartesio Y FI	EUR	0	0,00	2.821	7,07
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		0	0,00	6.800	17,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	6.800	17,05
IIC ETF iShares - Govt Bond 1-3yr UCITS	EUR	2.051	6,33	0	0,00
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1.516	4,68	1.771	4,44
IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	2.155	6,66	0	0,00
IIC Seilern Stryx America "UI" (EUR)	EUR	2.265	7,00	2.342	5,87
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.382	4,27	0	0,00
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.333	7,21	0	0,00
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2.352	7,26	2.708	6,79
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	1.937	5,98	0	0,00
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	1.026	3,17	0	0,00
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.053	3,25	0	0,00
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.048	3,24	0	0,00
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.020	3,15	0	0,00
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	1.491	4,61	0	0,00
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.665	5,14	0	0,00
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	2.527	7,81	0	0,00
IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	2.427	7,50	0	0,00
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	844	2,61	0	0,00
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	0	0,00	2.772	6,95
IIC JOHCM GLB Opportunities "A" (EUR) D	EUR	0	0,00	2.062	5,17
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	0	0,00	2.842	7,12
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	0	0,00	2.585	6,48
IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	2.285	5,73
IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	0	0,00	2.691	6,75
IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	0	0,00	1.857	4,65
IIC CIF GB Allocation "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	2.482	6,22
IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	0	0,00	2.286	5,73
IIC Thematics Safety "I" (EUR)	EUR	0	0,00	2.335	5,85
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		29.091	89,87	31.018	77,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.091	89,87	31.018	77,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.091	89,87	37.818	94,80

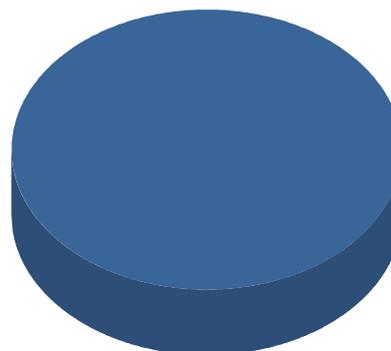
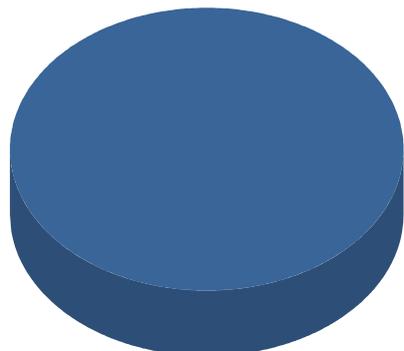
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Compra opciones put	915	Inversión
SP500	Compra opciones put	1.608	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		2.523	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2.523	
EUR/USD	Futuros comprados	879	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		879	
DJEU50	Futuros vendidos	584	Inversión
SP500	Futuros comprados	575	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		1.160	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.039	

#### 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
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 una 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.

#### 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.

"Buen trimestre para los mercados internacionales que empiezan a dejar atrás lo peor de la pandemia. Aunque los contagios volvían a incrementarse a nivel global en lo que bien podría considerarse una segunda ola de la pandemia, la sensación de gravedad, medida en términos de hospitalizaciones o fallecimientos, es muy inferior, dando la sensación de que hay más contagios detectados porque se realizan muchos más test a la población. Se está intentando, además, confinar de forma selectiva, en el peor de los casos, para intentar no provocar daños económicos elevados que pudieran frenar la recuperación.

El tercer trimestre va a ser (no están todavía los datos definitivos) de fuerte crecimiento económico, aunque empiezan a generarse dudas respecto a una posible desaceleración en el último trimestre del año, por los confinamientos parciales en Europa y por el menor impulso en Estados Unidos si no se llega a un acuerdo para poner sobre la mesa nuevos estímulos fiscales.

En los mercados la evolución ha sido bastante positiva, con julio y agosto alcistas y un mes de septiembre de caídas. Renta variable, crédito, bonos de gobierno han subido en el periodo, aunque también ha habido excepciones. El índice mundial de renta variable ganaba un 3,37% en el trimestre, liderado por Estados Unidos (+8,47%). De hecho, Europa cierra plana el trimestre (-0,32%), destacando negativamente la bolsa española, como evidencia la caída del 7,12% del Ibex-35.

La aprobación del Fondo de Recuperación ha supuesto un impulso para el proyecto europeo, pero también se ha dejado notar en la apreciación del euro, que en los tres meses sube un 4,3% frente al dólar, y tiene su reflejo en el peor comportamiento de la bolsa europea en el trimestre.

En los mercados de renta fija los resultados también han sido buenos. Aunque los bonos de gobierno de Estados Unidos observaban un ligero repunte, en general hemos asistido a un trimestre de caída de los tipos de interés de mercado, lo que se ha reflejado en una subida en el precio de los bonos. El bono alemán a diez años reducía su "yield" en siete puntos básicos, hasta el -0,52%, y el bono español a mismo plazo lo hacía en 20 puntos básicos, cerrando el trimestre en el 0,25%. Los activos de más riesgo en la renta fija, crédito y deuda emergente, también obtenían buenas rentabilidades en un entorno de apetito por el riesgo.

En los mercados de materias primas la evolución era también favorable en términos generales. El oro sigue bastante soportado por las políticas económicas expansivas y repuntaba un 5,9% en el trimestre. El petróleo, sin embargo, sigue digiriendo un escenario lento de recuperación de la demanda y cierra un trimestre prácticamente plano."

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera prudente, con una posición en renta variable un poco por debajo de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 65% - 75% durante todo el periodo. Se ha incrementado el peso en Estados Unidos y en empresas de calidad, en detrimento de Europa y empresas más cíclicas. Se han producido muchos cambios en la cartera de fondos al eliminarse los fondos mixtos y flexibles y al reducirse el peso en fondos de renta variable de elevado tracking error respecto a sus índices, habiéndose optado por gestores menos activos. Se mantiene la estructura con opciones sobre el índice Standard % Poors 500 para proteger al fondo en caso de una fuerte caída en el mercado americano y se ha implementado una nueva sobre el índice Euro Stoxx 50. Se ha elevado la inversión en fondos de renta fija. La cartera mantiene un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) 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 +2,54% en ambas clases. La rentabilidad de su índice de referencia (75% MSCI World con dividendos, 15% J. P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% €STR ha sido el +2,57%, un 0,03% más. La infraponderación en renta variable detrae rentabilidad frente al índice. En renta variable ha sido positiva la selección de gestores, sobre todo en Europa y Japón. En renta fija los fondos seleccionados han aportado bastante más rentabilidad que el índice (ver más detalle en el apartado 2.a). Las coberturas sobre el S&P 500 y Euro Stoxx 50, sin embargo, aportan rentabilidad negativa. Los gastos repercutidos detraen también 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 663 a 561. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 59,3 a 32,4 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,48% en la clase A (0,48% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,25% clase I), 0,03% por depósito y 0,20% 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) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera prudente, con una posición en renta variable un poco por debajo de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 65% - 75% durante todo el periodo. Aunque no se ha variado el nivel de

riesgo del fondo, si se ha producido un cambio importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido 13 fondos - los mixtos y los de renta variable de gestión muy activa- y se ha invertido en 14 fondos nuevos, de renta variable (globales, de Estados Unidos, Europa, Japón y Emergentes) más "core", menos despegados de los índices, y de renta fija (como se puede apreciar en detalle en el apartado 3.1). La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +3,35% en el periodo. Todos los fondos de renta variable y renta fija han obtenido rentabilidad positiva en el periodo. Destacan positivamente el Capital Group New Perspectives (+7,63%) y el Invesco Japanese Equities (+11,84% en yenes). En renta fija la mejor evolución ha correspondido a los fondos BSF Fixed Income Strategies y Jupiter Dynamic Bond, con revalorizaciones del 2,0% y del 1,4%, respectivamente. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora de Blackrock, a través de los productos iShares y el BSF Fixed Income Strategies (20,84%), y en la gestora Vontobel (10,11%) En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,34% 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 46,0%. 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 y EUR/USD. El fondo cierra el periodo con un posición de valor relativo en futuros de renta variable (-1,8% Euro Stoxx 50, +1,80% S&P 500). Se ha implementado una posición comprada en el futuro EUR/USD (vendido en dólares) para reducir la inversión en dólares. A cierre de trimestre la posición es del 2,7% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento diciembre 2020 para proteger un 5% del patrimonio del fondo de una posible caída a partir del nivel 2900 del índice. Se ha incorporado, también, una cobertura sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento marzo 2021 para proteger un 3,0% del patrimonio del fondo de una posible caída a partir del nivel 3050 del índice.

#### **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 8,56%. La volatilidad de su índice ha sido más alta, al ascender al 10,27%. 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 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.**

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren

de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

## **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, todavía, sobre la evolución sanitaria y sobre el impacto que tendrá sobre la economía y los beneficios empresariales. Además, nos enfrentamos este último trimestre del año a eventos importantes como las elecciones en Estados Unidos y las negociaciones finales entorno al Brexit, que pueden traer volatilidad a los mercados. Seguimos posicionados de manera prudente, ligeramente infraponderados en renta variable (además de mantener coberturas) 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. Información sobre la política de remuneración**

N/A

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

N/A