

ABANTE SELECCIÓN F.I.

Nº Registro CNMV: 2.561

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2020

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositario:	BANKINTER
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	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, 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:

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: 08/03/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

"Invierte más del 50% del patrimonio a través de IIC que sean activo apto armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El Fondo invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 25% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio. La inversión en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%. 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.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	41.324.963	39.849.568
Nº de partícipes	3.585	3.561
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Tercer Trimestre 2020	585.672	14,1724
2019	514.270	14,5750
2018	343.890	12,9359
2017	246.570	13,5882

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,27	0,60	0,00
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

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 IIC	-2,76	1,50	7,14	-10,59	1,66	12,67	-4,80	3,35	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	21/09/2020	-4,27	12/03/2020	-1,33	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,88	02/09/2020	3,32	24/03/2020	1,33	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 ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	12,71	5,24	10,44	18,58	4,57	4,91	6,40	3,70	
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	
50% MSCI World, 40% JPM E	16,21	6,86	13,47	23,69	4,63	5,38	6,24	6,51	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,86	5,86	5,86	5,86	4,26	4,26	4,26	3,37	

(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.

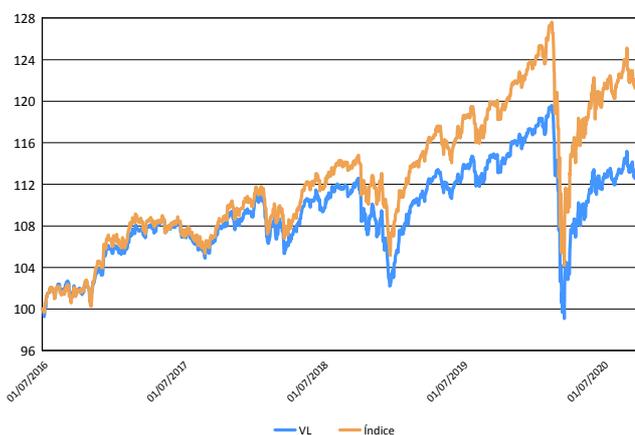
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
	Trím SEP 2020	Trím JUN 2020	Trím MAR 2020	Trím DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
1,41	0,47	0,47	0,46	0,46	1,85	1,88	1,84	1,96

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.

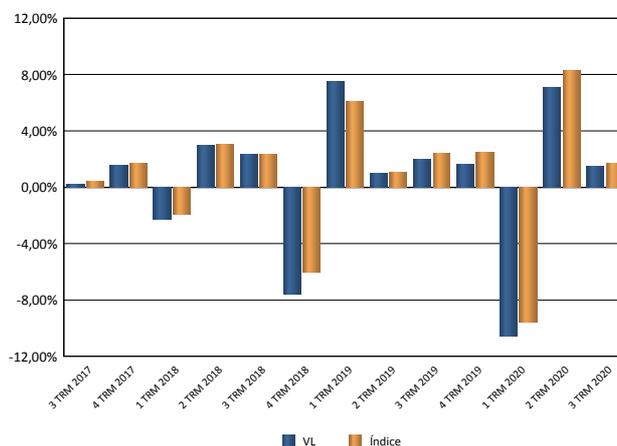
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 50% MSCI World Index Net Total Return, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester In
Fecha Cambio Vocación: 20/05/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Fecha Cambio Vocación: 20/05/16

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
Total fondos	1.450.810	14.301	1,62

* 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	488.229	83,36	471.958	84,82
* Cartera interior	58.416	9,97	54.957	9,88
* Cartera exterior	429.806	73,39	416.997	74,95
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,00	4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98.422	16,80	85.804	15,42
(+/-) RESTO	-978	-0,17	-1.371	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	585.672	100,00%	556.391	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	556.391	500.874	514.270	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	3,60	3,64	15,72	6,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,47	6,72	-2,61	-76,38
(+) Rendimientos de gestión	1,82	7,07	-1,57	-72,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-54,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	1.792,09
(+/-) 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	66,50
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,44	-0,17	0,09	175,60
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,30	7,26	-1,57	-65,82
(+/-) Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,09	197,10
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,05	6,52
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	8,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-30,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-12,39
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-12,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	585.672	556.391	585.672	

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	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	4.990	0,85	4.968	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.990	0,85	4.968	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		4.990	0,85	4.968	0,89
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.990	0,85	4.968	0,89
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	18.595	3,18	18.472	3,32
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	21.813	3,72	21.511	3,87
TOTAL IICs INTERIOR		40.409	6,90	39.983	7,19
Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	0	0,00	3.000	0,54
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-23	EUR	3.004	0,51	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	3.004	0,51	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-05-27	EUR	5.008	0,86	5.005	0,90
Depósito Banco Caminos 0,00 2020-12-19	EUR	2.001	0,34	2.000	0,36
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		13.017	2,22	10.006	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.416	9,97	54.957	9,88
IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	23.253	3,97	22.064	3,97
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	21.307	3,64	14.727	2,65
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	24.087	4,11	17.181	3,09
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	12.574	2,15	12.166	2,19
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	0	0,00	21.335	3,83
IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	0	0,00	37.466	6,73
IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU)	EUR	0	0,00	15.603	2,80
IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	11.225	1,92	0	0,00
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	31.418	5,36	29.191	5,25
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	21.836	3,73	20.789	3,74
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	19.474	3,33	18.923	3,40
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	15.531	2,65	5.502	0,99
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	22.739	3,88	15.735	2,83
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	8.140	1,39	7.460	1,34
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	15.896	2,71	15.581	2,80
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	22.861	3,90	21.631	3,89
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	20.232	3,45	0	0,00
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	37.308	6,37	35.274	6,34
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	15.350	2,62	14.777	2,66
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	12.465	2,13	0	0,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	17.237	2,94	11.483	2,06
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	15.823	2,70	9.323	1,68
IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	36.420	6,22	25.174	4,52
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	2.218	0,38	2.156	0,39
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	12.969	2,21	31.201	5,61
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	7.380	1,26	8.105	1,46
TOTAL IICs EXTERIOR		427.741	73,02	412.849	74,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		427.741	73,02	412.849	74,22

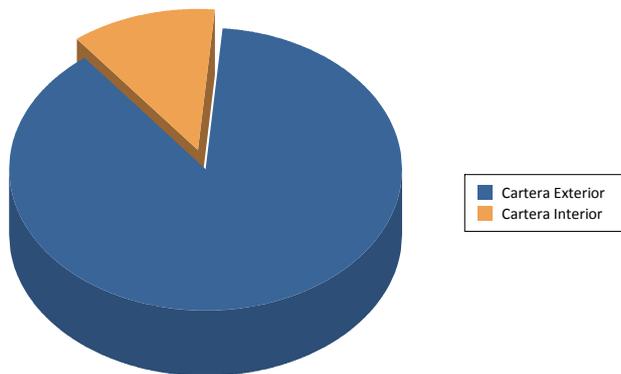
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		486.157	82,99	467.806	84,10

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

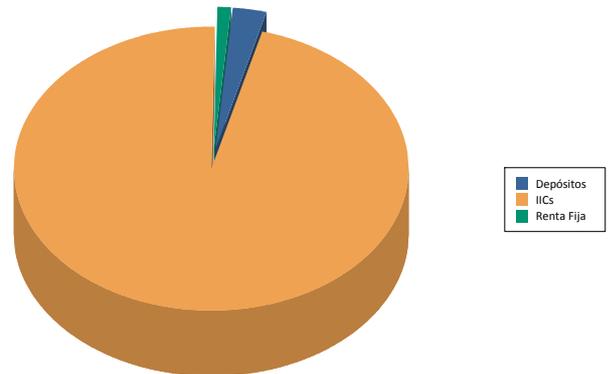
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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	25.864	Inversión
SP500	Compra opciones put	42.680	Inversión
Total Subyacente Otros		68.544	
TOTAL DERECHOS		68.544	
SP500	Futuros comprados	3.660	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	2.580	Inversión
Total Subyacente Otros		6.240	
TOTAL OBLIGACIONES		6.240	

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

N/A

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 dirigiendo 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 45% durante todo el periodo. En renta variable se ha incorporado un fondo de Morgan Stanley que invierte en acciones de calidad con enfoque global. Se mantiene una estructura con opciones sobre el índice Standard % Poors 500 y sobre el Euro Stoxx 50 para proteger al fondo en caso de una fuerte caída en Estado Unidos o en Europa. En renta fija y activos monetarios se ha desinvertido en algunos fondos conservadores para invertir en fondos que puedan generar un poco más de rentabilidad. La cartera mantiene un posicionamiento prudente (coberturas con opciones) y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición a emergentes y concentrada en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente elevada, entre el 15,4% a comienzos de trimestre y el 16,8% a cierre de septiembre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +1,50%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el 1,76%, un 0,26% más alta que la obtenida por el fondo en el periodo. 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 rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes ha aumentado desde 3.561 a 3.585. El patrimonio ha aumentado desde 514,3 a 585,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,47%, 0,31% por gestión, 0,03% por depósito y 0,13% por otros conceptos -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 razonable, muy en línea (apartado 2.2.B) con el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Después de un primer semestre con importantes cambios en la cartera, aumentando la inversión en Estados Unidos y en empresas de calidad, durante el tercer trimestre se ha mantenido una cartera bastante estable. La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 45% durante todo el periodo. Se ha incrementado la inversión en depósitos de Banco Caminos, que pasan del 1,8% al 2,2% del patrimonio del fondo, y se mantiene también el flotante de Banca March (0,9%), ambas opciones razonables en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En renta variable, se ha reforzado la inversión en empresas

globales de calidad con la incorporación del Morgan Stanley Global Brands, habiéndose reducido la inversión en el ETF del MSCI World para no aumentar el nivel de riesgo. En renta fija se han vendido tres fondos muy conservadores y con reducidas expectativas de rentabilidad: EdR Start, Groupama Ultra Short Term Bond y Ostrum Euro Short Term Credit. Se ha invertido en un fondo de renta fija que invierte en crédito de empresas, de Candriam, y en un fondo de renta fija global, el Vontobel TF Global Unconstrained. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +2,30% en el periodo. Todos los fondos de renta variable 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 Lazard Credit y Vontobel TF Global Unconstrained, con revalorizaciones del 3,3% y del 3,0%, respectivamente. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,44% 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 57,0%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,44% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 0,62% del patrimonio. En total, cerca de un 0,18% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento diciembre 2020 para proteger un 8% 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 5% 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 5,24%. Compara bien frente a la de su índice, 6,86%, que es más alta. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy 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 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