

## ABANTE BOLSA ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

### 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: 15/04/05

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

#### Categoría

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

*Vocación Inversora:* Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

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

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea. "

#### Operativa en instrumentos derivados

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	1,799,236.51	2.094.665,35	136	155	EUR	0,00	0,00	10,00
I	13,070,035.75	14.579.348,70	1.412	1.591	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	24.825	36.711	37.661	38.343
I	EUR	155.949	221.531	249.195	207.444

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	13,7972	14,5314	13,6007	14,5098
I	EUR	11,9318	12,6139	11,8655	12,7226

#### 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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	Mixta	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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	1,33	0,66	1,96	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	-5,05	1,38	6,90	-12,39	2,38	6,84	-6,27	3,23	
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 (%)	-0,60	03/09/2020	-3,81	12/03/2020	-0,91	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,79	02/09/2020	2,73	24/03/2020	0,93	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	10,48	4,47	7,70	15,63	3,56	3,71	4,04	2,35	
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	
IC38 Index	0,01	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	2,91	4,70	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,61	2,61	2,45	

(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.

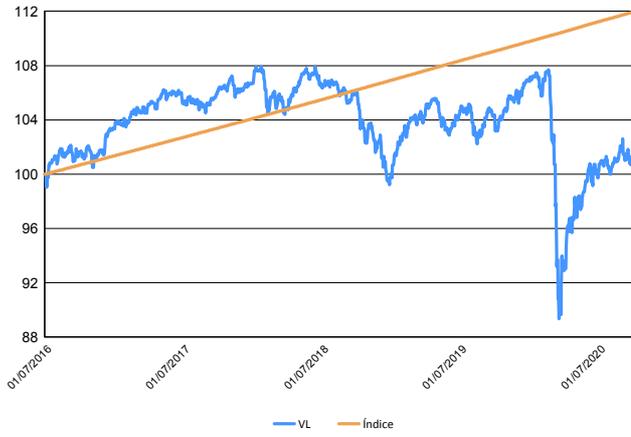
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
1,11	0,33	0,38	0,39	0,39	1,59	1,57	1,52	1,55

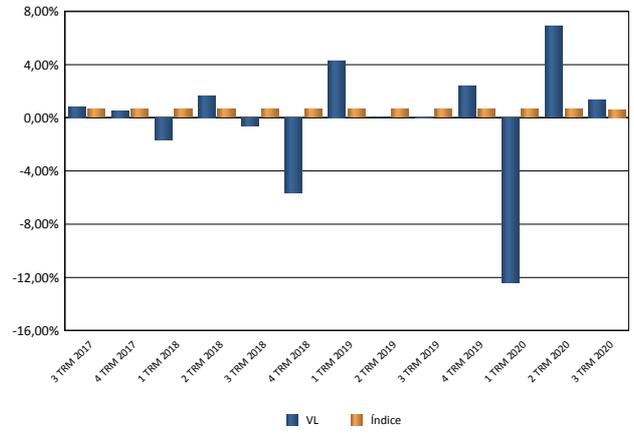
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: Euribor 3M + 300 p.b.  
 Fecha Cambio Vocación: 03/06/16

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	-5,41	1,25	6,76	-12,50	2,27	6,31	-6,74	2,76	
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 (%)	-0,60	03/09/2020	-3,82	12/03/2020	-0,91	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,78	02/09/2020	2,73	24/03/2020	0,93	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	10,49	4,47	7,70	15,66	3,57	3,71	4,05	2,35	
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	
IC38 Index	0,01	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	2,91	4,70	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,66	2,66	2,50	

(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.

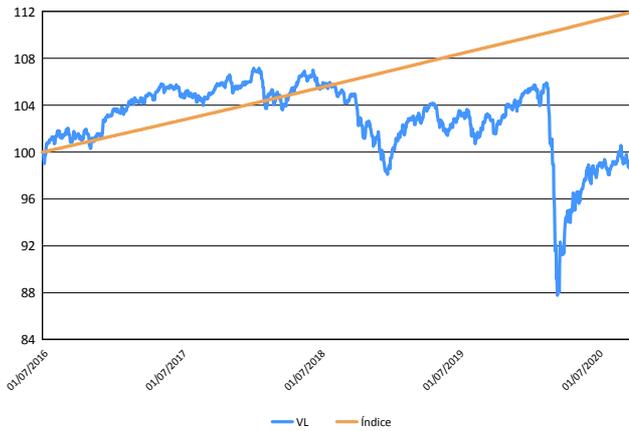
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### 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
1,49	0,46	0,51	0,52	0,52	2,09	2,07	2,02	2,05

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.

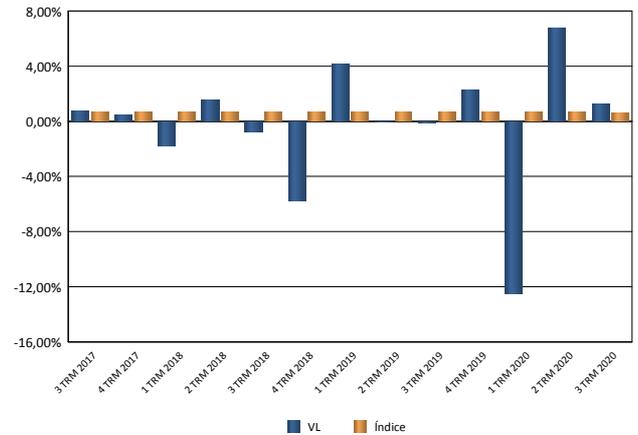
Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

Fecha Cambio Vocación: 03/06/16

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	161.629	89,41	184.329	92,02
* Cartera interior	17.022	9,42	19.105	9,54
* Cartera exterior	144.607	79,99	165.224	82,48
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.065	11,65	16.025	8,00
(+/-) RESTO	-1.921	-1,06	-44	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>180.773</b>	<b>100,00%</b>	<b>200.310</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	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	200.310	207.986	258.242	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,64	-10,35	-29,36	3,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,29	6,63	-7,11	-82,04
(+) Rendimientos de gestión	1,55	6,89	-6,34	-79,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	3,37
+ 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	1.464,53
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,44	-0,79	1,17	-48,70
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,03	7,68	-7,48	-75,68
(+/-) Otros resultados	-0,04	0,00	-0,03	22.403,12
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,26	-0,79	-8,93
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,70	-6,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-45,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	535,27
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	534,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-155,13
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>180.773</b>	<b>200.310</b>	<b>180.773</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 CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	5.511	3,05	0	0,00
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	5.502	3,04	0	0,00
IIC Rex Royal Blue SICAV	EUR	0	0,00	6.774	3,38
IIC Cartesio Y FI	EUR	0	0,00	9.331	4,66
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		<b>11.013</b>	<b>6,09</b>	<b>16.105</b>	<b>8,04</b>
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	3.004	1,66	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-23	EUR	3.004	1,66	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,01 2020-07-24	EUR	0	0,00	3.000	1,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		<b>6.009</b>	<b>3,32</b>	<b>3.000</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>17.022</b>	<b>9,41</b>	<b>19.105</b>	<b>9,54</b>
IIC ETF iShares - Govt Bond 1-3yr UCITS	EUR	11.203	6,20	0	0,00
IIC ETF iShares - Core S&P 500	EUR	10.365	5,73	0	0,00
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	6.145	3,40	10.120	5,05
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	3.719	2,06	0	0,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	5.752	3,18	0	0,00
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	8.948	4,95	9.838	4,91
IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	4.746	2,63	0	0,00
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -11€	EUR	9.417	5,21	0	0,00
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	5.964	3,30	10.195	5,09
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	6.703	3,71	0	0,00
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	5.644	3,12	0	0,00
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	3.203	1,77	0	0,00
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	8.717	4,82	11.079	5,53
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	5.602	3,10	0	0,00
IIC Robeco - US Large Cap Equities-€I	EUR	5.618	3,11	0	0,00
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	6.665	3,69	0	0,00
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	9.268	5,13	0	0,00
IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	5.546	3,07	7.129	3,56
IIC Vontobel US Equity "G" (USD)	USD	9.619	5,32	0	0,00
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	8.058	4,46	9.007	4,50
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	3.206	1,77	0	0,00
IIC ACATIS - Gane Value Event - B	EUR	0	0,00	9.884	4,93
IIC JOHCM GLB Opportunities "A" (EUR) D	EUR	0	0,00	7.398	3,69
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	0	0,00	6.083	3,04
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	0	0,00	10.997	5,49
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	0	0,00	5.178	2,59
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	0	0,00	10.903	5,44
IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	8.904	4,45
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	0	0,00	5.374	2,68
IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	0	0,00	10.378	5,18
IIC CIF GB Allocation "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	8.180	4,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	0	0,00	8.906	4,45
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	7.569	3,78
IIC Thematics Safety "I" (EUR)	EUR	0	0,00	7.754	3,87
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		144.108	79,73	164.877	82,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		144.108	79,73	164.877	82,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		161.130	89,14	183.982	91,85

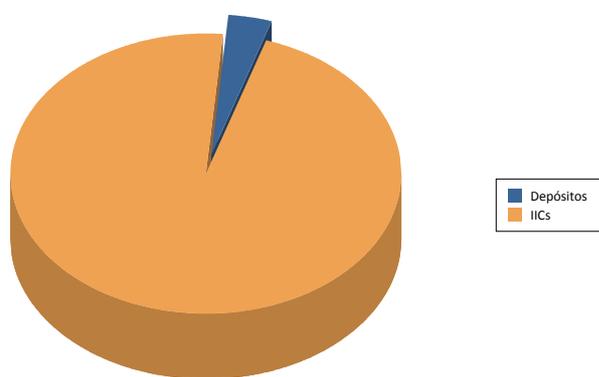
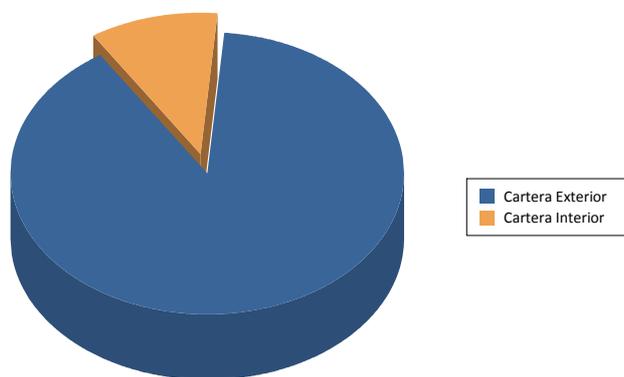
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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	6.466	Inversión
SP500	Compra opciones put	10.639	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		17.105	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		17.105	
EUR/USD	Futuros comprados	1.883	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		1.883	
ND100	Futuros vendidos	196	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	2.656	Inversión
SP500	Futuros vendidos	2.723	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		5.575	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7.457	

#### 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 muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se ha incrementado el peso en Estados Unidos y en empresas de calidad, en detrimento de Europa 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 +1,38% en la Clase A y el +1,25% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el +0,64%. Ambas clases han conseguido su objetivo de rentabilidad. El buen comportamiento de los fondos en términos absolutos (han subido los fondos de renta variable y los de renta fija) y relativos (ver más detalle en el apartado 2.a) explican el buen comportamiento frente al índice. Las coberturas y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 1.746 a 1.548. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 258,2 a 180,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,33% en la clase A (0,46% clase I), 0,13% por gestión en la clase A (0,25% clase I), 0,03% por depósito y 0,18% por otros conceptos en ambas clases-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera muy próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 35% - 40% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión en depósitos de Banco Caminos, casi un 3,5%, puesto que la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. Aunque no se ha cambiado el nivel de

riesgo del fondo, si se ha producido un cambio importante en los fondos que componen la cartera. Se han vendido 15 fondos - los mixtos y los de renta variable de gestión muy activa- y se ha invertido en 15 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 +2,03% 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. 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 (15,05%), y en la gestora Vontobel (10,16%). 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 61,5%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nasdaq 100 y EUR/USD. El fondo cierra el periodo con un posición vendida de futuros de renta variable por importe del 3,1% del patrimonio del fondo (1,5% Euro Stoxx 50, 1,5% S&P 500 y 0,1% Nasdaq 100). 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 1,0% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, se sigue manteniendo la estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento diciembre 2020 para proteger un 6% 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 3,5% 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-baja, un 4,47%. La volatilidad de su índice es cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del 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.**

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, 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 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 y ninguna exposición a renta variable.

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