

ABANTE RENTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.170

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: 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: Renta Fija Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

" El Fondo invertirá más del 50% de su patrimonio a través de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) y el resto se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta variable.

Respecto a la renta fija, no existirá predeterminación en cuanto emisores (públicos o privados), zonas geográficas (pudiendo invertir en países emergentes), divisas, calidad crediticia y/o duración (pudiendo llegar a ser negativa). Por tanto, el Fondo podrá estar invertido el 100% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Respecto a la renta variable (máximo 30% de la exposición total), no existirá predeterminación en cuanto a zonas geográficas, ni mercados, si bien se exigirá una capitalización alta-mediana con perspectivas de crecimiento. La exposición a divisa distinta del euro podrá ser de hasta el 100%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El Fondo no cuenta con un índice de referencia, ni tiene un objetivo de rentabilidad predefinido. 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 | 6.044.231 | 5.373.690 |
| Nº de partícipes | 399 | 401 |
| 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 | 72.059 | 11,9219 |
| 2019 | 84.961 | 11,9238 |
| 2018 | 33.913 | 11,6142 |
| 2017 | 86.131 | 11,9780 |

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 | | |
| 0,13 | 0,00 | 0,13 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | Mixta | 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 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 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 | -0,02 | 1,02 | 3,64 | -4,51 | 0,37 | 2,67 | -3,04 | 0,66 | |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,13 | 24/09/2020 | -1,12 | 18/03/2020 | -0,24 | 29/05/2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,15 | 21/07/2020 | 0,59 | 09/04/2020 | 0,14 | 31/01/2019 |

(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 | 2,99 | 0,73 | 2,43 | 4,38 | 0,32 | 0,51 | 0,72 | 0,36 | |
| 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 | 0,37 | 0,24 | 0,29 | 0,55 | |
| VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 2,31 | 2,31 | 2,31 | 2,31 | 0,78 | 0,78 | 0,78 | 0,68 | |

(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.

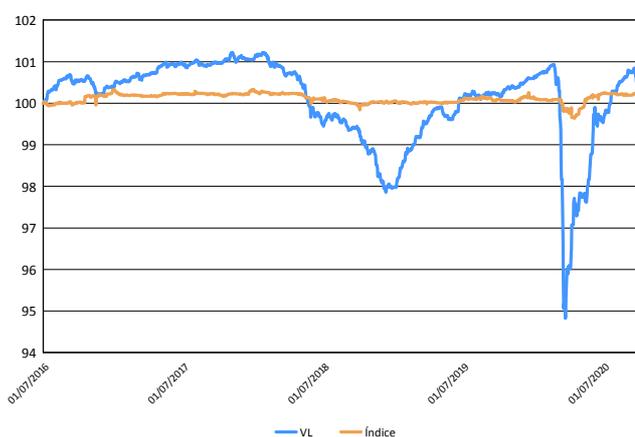
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| 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 |
| 0,76 | 0,26 | 0,26 | 0,23 | 0,25 | 0,98 | 1,15 | 1,11 | 1,09 |

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.

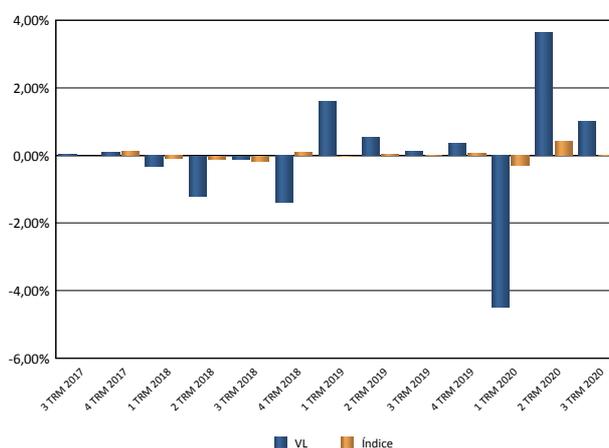
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año
Fecha Cambio Vocación: 01/04/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Fecha Cambio Vocación: 01/04/16

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 | 59.934 | 83,17 | 54.622 | 86,13 |
| * Cartera interior | 14.012 | 19,45 | 13.309 | 20,99 |
| * Cartera exterior | 45.920 | 63,73 | 41.312 | 65,15 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12.884 | 17,88 | 8.839 | 13,94 |
| (+/-) RESTO | -759 | -1,05 | -45 | -0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 72.059 | 100,00% | 63.416 | 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) | 63.416 | 65.798 | 84.961 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | 11,24 | -7,31 | -17,42 | -268,50 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,97 | 3,63 | -0,62 | -70,08 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,15 | 3,79 | -0,15 | -66,61 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -47,86 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no) | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 1.792,10 |
| (+/-) 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 | 99,91 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no) | -0,05 | -0,07 | -0,09 | -22,63 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no) | 1,19 | 3,86 | -0,06 | -66,17 |
| (+/-) Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,16 | -0,48 | 6,18 |
| - Comisión de gestión | -0,13 | -0,12 | -0,37 | 10,59 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 10,95 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -20,42 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -17,18 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -5,74 |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -5,74 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR) | 72.059 | 63.416 | 72.059 | |

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

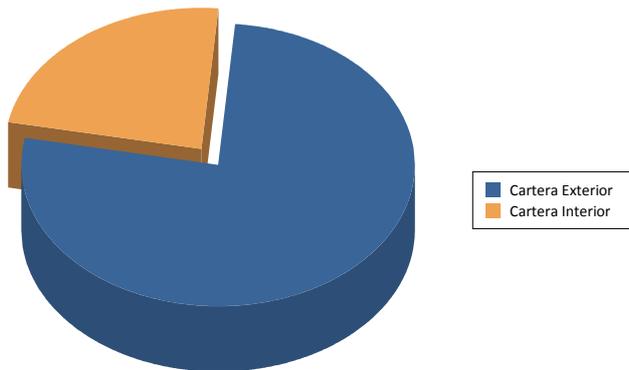
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02 | EUR | 1.697 | 2,35 | 1.689 | 2,66 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 1.697 | 2,35 | 1.689 | 2,66 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR | | 1.697 | 2,35 | 1.689 | 2,66 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | | 1.697 | 2,35 | 1.689 | 2,66 |
| IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable | EUR | 3.660 | 5,08 | 3.386 | 5,34 |
| IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI | EUR | 914 | 1,27 | 890 | 1,40 |
| IIC Mutuafondo "L" (EUR) | EUR | 3.733 | 5,18 | 3.332 | 5,25 |
| IIC Cartesio X FI | EUR | 0 | 0,00 | 2.011 | 3,17 |
| TOTAL IICs INTERIOR | | 8.306 | 11,53 | 9.619 | 15,16 |
| Depósito Banco Caminos 0,00 2020-10-18 | EUR | 2.000 | 2,78 | 2.000 | 3,15 |
| Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-23 | EUR | 2.003 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR | | 4.003 | 5,56 | 2.000 | 3,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.006 | 19,44 | 13.308 | 20,97 |
| IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG) | EUR | 3.318 | 4,60 | 0 | 0,00 |
| IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR) | EUR | 2.787 | 3,87 | 3.078 | 4,85 |
| IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh | EUR | 2.164 | 3,00 | 0 | 0,00 |
| IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H | EUR | 3.372 | 4,68 | 3.116 | 4,91 |
| IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc | EUR | 3.370 | 4,68 | 3.125 | 4,93 |
| IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€ | EUR | 3.394 | 4,71 | 3.159 | 4,98 |
| IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR) | EUR | 3.452 | 4,79 | 3.184 | 5,02 |
| IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A | EUR | 3.403 | 4,72 | 3.158 | 4,98 |
| IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund | EUR | 3.764 | 5,22 | 3.056 | 4,82 |
| IIC Natixis- Ostrum Euro Short Term Credit "I" (EU | EUR | 3.353 | 4,65 | 3.123 | 4,92 |
| IIC CANDRIAM SRI BOND EUR CRP "I" (EUR) | EUR | 2.845 | 3,95 | 3.073 | 4,85 |
| IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained | EUR | 2.900 | 4,02 | 3.100 | 4,89 |
| IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR) | EUR | 4.523 | 6,28 | 3.999 | 6,31 |
| IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG) | EUR | 3.276 | 4,55 | 3.019 | 4,76 |
| IIC Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund | EUR | 0 | 0,00 | 3.122 | 4,92 |
| TOTAL IICs EXTERIOR | | 45.920 | 63,72 | 41.312 | 65,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 45.920 | 63,72 | 41.312 | 65,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 59.926 | 83,16 | 54.621 | 86,11 |

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

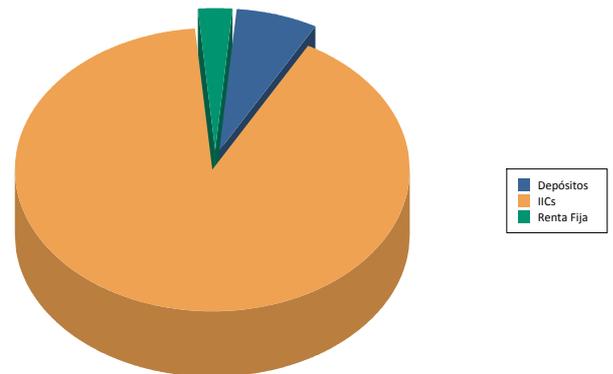
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|
| ES0000012F43 | Futuros vendidos | 1.943 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 1.943 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.943 | |

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 digiriendo un escenario lento de recuperación de la demanda y cierra un trimestre prácticamente plano."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo, que había subido un poco el nivel de riesgo de las inversiones durante el primer semestre, ha aprovechado las fuertes subidas en los activos de renta fija durante el tercer trimestre para situar la cartera con un posicionamiento un poco más conservador, vía cambio de fondos en cartera e incremento de la liquidez. Además, en renta variable se ha vendido la pequeña posición, inferior al 1% del patrimonio, que mantenía el fondo. La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha incrementado la liquidez en cuenta corriente en el periodo, del 14% al 17,9%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +1,02%. El fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,01%.

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

El número de participes ha disminuido ligeramente desde 401 a 399. El patrimonio también se ha reducido desde 84,96 a 72,06 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,26%, 0,13% por gestión, 0,03% por depósito y 0,10% 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 bueno, similar (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado la inversión en depósitos de Banco Caminos, que pasan del 3,2% al 5,6% del patrimonio del fondo, y se mantiene también el flotante de Banca March (2,4%), ambas opciones razonables en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En renta fija se ha vendido el Muzinich EM Short Duration (deuda de países emergentes) y, en mixtos, se ha vendido el fondo Cartesio X, eliminando así la poca exposición que tenía a renta variable. Las ventas se han producido con el objetivo de rebajar el riesgo de la cartera. Se ha invertido en un fondo de renta fija que invierte en bonos nórdicos, que se habían quedado un poco atrás, y en un fondo de retorno absoluto de perfil conservador que invierte en el mercado inmobiliario cotizado, el Trad Funds- F&C Real Estate Equity L/S. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +1,19% en el periodo. El fondo con peor comportamiento ha sido Cartesio X -fondo mixto conservador- con una rentabilidad del -0,34%. Ningún otro fondo en cartera ha generado rentabilidad negativa. 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. Se mantiene una venta de futuros del bono español a 10 años por importe próximo al 3,0% del patrimonio del fondo con el objetivo de rebajar la duración de la cartera. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,05% 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 79,8%. 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 limitado a derivados sobre bono español a 10 años. El fondo cierra el periodo con una posición de 12 futuros vendidos del bono español a 10 años, con un nominal del 2,7% del patrimonio del fondo.

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 baja, un 0,73%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja, el 0,14%. 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 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