

ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 5211

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abanteasesores.com.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/10/2017

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 75% de la exposición en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). Respecto a la renta variable, invertirá principalmente en valores internacionales de baja capitalización, siempre que tengan liquidez para permitir una operativa fluida, sin descartar la inversión en valores de media/alta capitalización. No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la del Reino de España. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media oscilará entre 0-5 años. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% en emisores y mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre un 0% y 100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto al objetivo y distribución por sectores, pudiendo existir concentración sectorial y/o geográfica. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum").

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,36	0,76	1,36	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.852.659,93	2.055.016,57
Nº de Partícipes	460	518
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.713	8,4816
2019	20.734	10,0896
2018	18.792	8,4083
2017	25.883	10,1375

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,94	12,85	-25,51	8,70	4,43	20,00	-17,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,95	11-06-2020	-6,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,75	06-04-2020	3,75	06-04-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,24	19,16	29,60	6,66	9,28	7,68	10,95		
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,95	13,27	12,32	13,49		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,78	0,45	0,37	0,22	0,24	0,29		
MSDEWSCN Index	41,63	32,71	48,34	9,01	16,49	11,19		12,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,50	13,50	13,64	8,01	8,06	8,01	8,20		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

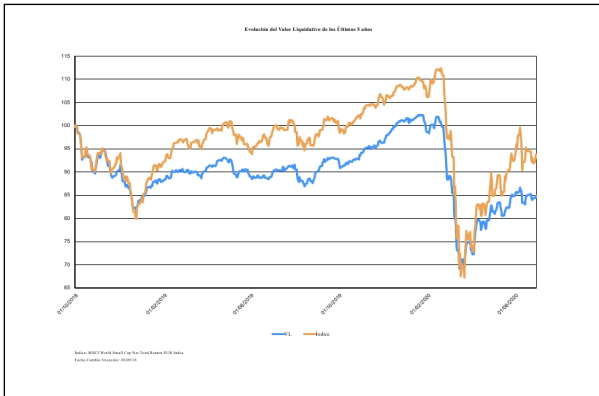
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,37	1,49	1,48	0,31	

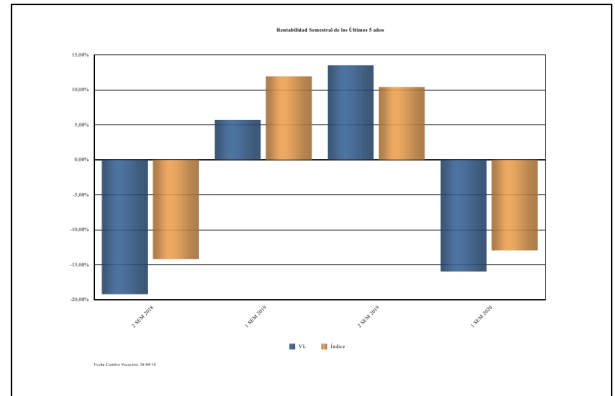
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	172.219	1.353	-2,32
Renta Variable Mixta Euro	11.370	410	-22,84
Renta Variable Mixta Internacional	560.384	4.531	-4,22
Renta Variable Euro	43.773	1.426	-43,08
Renta Variable Internacional	259.706	3.951	-7,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	234.679	2.138	-6,16
Global	155.972	1.070	-8,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.438.104	14.879	-6,69

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.478	92,14	19.864	95,80
* Cartera interior	0	0,00	387	1,87
* Cartera exterior	14.478	92,14	19.478	93,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.163	7,40	882	4,25
(+/-) RESTO	72	0,46	-12	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	15.713	100,00 %	20.734	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.734	19.322	20.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,43	-5,40	-8,43	42,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,39	12,82	-20,39	-245,65
(+) Rendimientos de gestión	-19,43	13,78	-19,43	-229,05
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-19,08
+ Dividendos	1,77	1,40	1,77	15,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,08	12,27	-21,08	-257,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	0,09	-0,14	-242,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,96	-0,96	-8,30
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-9,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	30,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	-6,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.713	20.734	15.713	

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

3. Inversiones financieras

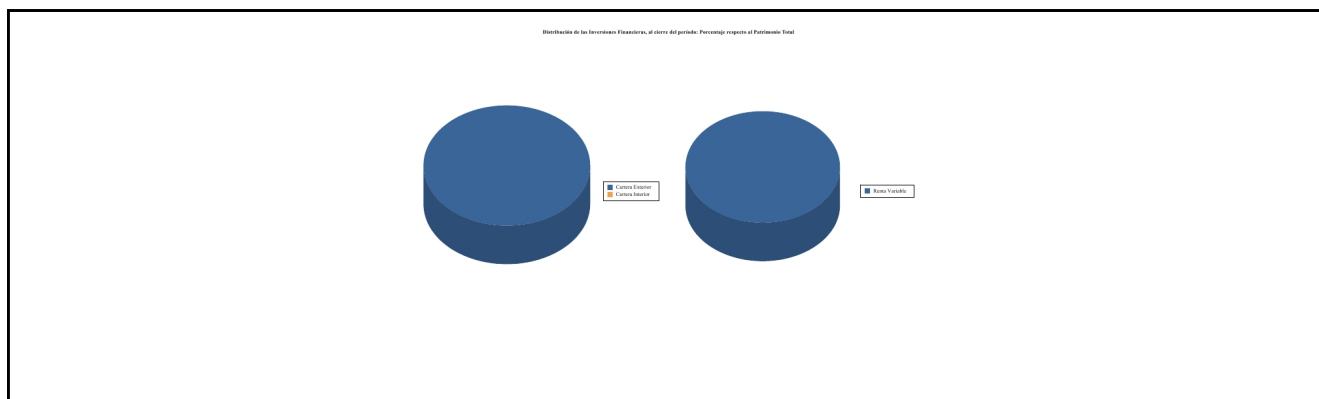
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	387	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	387	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	387	1,86
TOTAL RV COTIZADA	14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL RENTA VARIABLE	14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.478	92,11	19.864	95,77

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1330 (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Abante Quant Value Small Caps ha mantenido prácticamente la totalidad su cartera invertida en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. El fondo cierra semestre con una exposición a renta variable del 92% frente al 97% de principios de año. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum"). A cierre del semestre, la zona geográfica con mayor presencia en la cartera es Asia Pacífico con un 47,77%. La posición en Japón ascendió temporalmente hasta un 37,82% que hemos ido reduciendo hasta acercarnos hasta el 35% que consideramos el máximo adecuado a largo plazo. La cartera contiene cerca de un 8,31% en otros países de la zona, un porcentaje inferior al de otros semestres, debido al deterioro de precios en Australia. Tenemos un 14,41% de acciones norteamericanas, y la presencia de Europa Occidental es de un 31,72%. A nivel de sectores seguimos con una concentración muy alta en Industria (35,42%), y han aumentado significativamente las Tecnologías de la Información (24,03%). Materiales tiene un 11,56% y Consumo Discrecional un 10,58%. La cartera está muy diversificada, al invertir en unas 100 compañías.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -15,94%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el -12,92%. Aunque el fondo había sido capaz de batir al índice en la caída, se ha quedado algo atrás en la recuperación apreciada en el segundo trimestre (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha disminuido desde 518 a 460. El patrimonio también ha caído desde 20,7 a 15,7 millones de euros en un entorno negativo de mercados. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,75%, 0,67% por gestión, 0,05% por depósito y 0,03% por otros conceptos. 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, algo inferior al de su índice, y menos rentable que otros fondos similares (apartado 2.2.B) dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El impacto del COVID-19 en nuestra cartera ha sido obvio y este semestre bursátil ha atravesado uno de los períodos de más volatilidad de la historia de las bolsas. Sin embargo, nuestro modelo de inversión, que nunca se habría enfrentado en la práctica a una crisis así, ha funcionado razonablemente bien, bajando en línea con el índice y significativamente menos que los fondos que tienen un fuerte sesgo value como el nuestro. Hemos acelerado un tanto la rotación de la cartera, algo

que ya hemos empezado a compensar el segundo trimestre haciendo menos operaciones, y que esperamos continuar a lo largo del resto del año.

Las cuatro mejores acciones de la cartera han sido compras realizadas cerca del suelo de mercado por sus valoraciones a todas luces absurdas:

o Magna International	+72,97%
o Synergie	+66,79%
o Steel Dynamics Inc	+65,89%
o China Yuchai International Ltd	+65,24%

Las cuatro peores son, por el contrario, acciones de las que en su mayoría compramos cantidades importantes cerca del pico del mercado:

o Accent Group	-62,69%
o Patrick Industries	-61,57%
o Lastminute.com NV	-54,28%
o Forterra	-51,25%

Las cuatro acciones han sido vendidas por nuestro modelo cuantitativo, que tiene un sistema para limitar pérdidas que toma en cuenta la movimiento relativo del precio de una acción con respecto al universo de inversión y su valoración. Dadas las caídas del primer trimestre, la tolerancia a descensos absolutos ha sido por supuesto mucho mayor de lo habitual

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido alta, un 25,24%. Es claramente inferior a la observada en su índice, 41,63%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 41,73% en el periodo. 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.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

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.

Nadie puede predecir el futuro, y menos aún el impacto de ese futuro en los mercados. Pero confiamos en que nuestro modelo siga detectando las tendencias geográficas y sectoriales y posicionándonos en la situación más ventajosa posible, en el sentido estadístico, como ha hecho históricamente.

Los costes de transacción del año 2019 ascendieron a un 0,22% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones Corporacion Financiera Alba, S.A.	EUR	0	0,00	387	1,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	387	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	387	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	387	1,86
AT000000STR1 - Acciones Strabag SE	EUR	272	1,73	0	0,00
AT0000938204 - Acciones Mayr-Melnhof Karton Ag	EUR	437	2,78	0	0,00
AU000000AX19 - Acciones Accent Group Limited	AUD	0	0,00	483	2,33
AU000000CWP1 - Acciones Cedar Woods Properties Limited	AUD	0	0,00	206	0,99
AU000000GRR8 - Acciones Grange Resources Limited	AUD	65	0,41	0	0,00
AU000000MLD9 - Acciones Maca Limited	AUD	24	0,15	0	0,00
AU000000MYR2 - Acciones Myer Holdings Ltd	AUD	0	0,00	323	1,56
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	0	0,00	14	0,07
BMG210821051 - Acciones China Yuchai International Limited	USD	366	2,33	0	0,00
BMG5321P1169 - Acciones K Wah International Holdings Limited	HKD	56	0,35	0	0,00
BMG9078F1077 - Acciones Triton International Limited	USD	0	0,00	60	0,29
BMG9880L1028 - Acciones YuexiuTransport Infrastructur	HKD	0	0,00	463	2,23
CA0467894006 - Acciones Atco Ltd	CAD	0	0,00	216	1,04
CA4124221074 - Acciones Hardwoods Distribution Inc	CAD	278	1,77	0	0,00
CA53278L1076 - Acciones Linamar Corporation	CAD	170	1,08	0	0,00
CA5592224011 - Acciones Magna International Inc	CAD	300	1,91	0	0,00
CA8934631091 - Acciones TransAlta Renewables Inc	CAD	0	0,00	397	1,91
CH0006227612 - Acciones Vetropack Holding AG	CHF	0	0,00	840	4,05
CH0024590272 - Acciones Also Holding AG	CHF	200	1,27	0	0,00
CH0530235594 - Acciones Vetropack Holding AG	CHF	298	1,89	0	0,00
DE0005654933 - Acciones Einhell Germany AG	EUR	55	0,35	0	0,00
DE0006766504 - Acciones Aurubis AG	EUR	166	1,06	0	0,00
DE0007274136 - Acciones STO SE & CO. KGAA	EUR	165	1,05	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones Software AG	EUR	133	0,84	0	0,00
DK0060700516 - Acciones Per Aarsleff Holding A/S	DKK	380	2,42	0	0,00
FI4000197934 - Acciones Tokmanni Group Corp	EUR	0	0,00	70	0,34
FR0000032658 - Acciones Synergie SA	EUR	121	0,77	0	0,00
FR0004040608 - Acciones ABC Arbitrage	EUR	40	0,25	0	0,00
GB0000904986 - Acciones Bellway PLC	GBP	124	0,79	0	0,00
GB0005359004 - Acciones Renew Holdings PLC	GBP	0	0,00	45	0,22
GB0006449366 - Acciones Anglo Pacific Group PLC	GBP	0	0,00	117	0,56
GB0008754136 - Acciones Tate & Lyle PLC	GBP	0	0,00	193	0,93
GB0033147751 - Acciones Bloomsbury Publishing PLC	GBP	117	0,74	348	1,68
GB00BDCPN049 - Acciones Coca-Cola European Partners PLC	EUR	0	0,00	298	1,44
GB00BF5SDZ96 - Acciones Stock Spirits Group PLC	GBP	276	1,76	0	0,00
GB00BG11K365 - Acciones Redrow PLC	GBP	197	1,25	0	0,00
GB00BRFOTJ56 - Acciones ScS Group PLC	GBP	195	1,24	486	2,34
GB00BYNV082 - Acciones McCarthy & Stone PLC	GBP	0	0,00	80	0,38
GB00BYW3C20 - Acciones Forterra PLC	GBP	0	0,00	270	1,30
GRS282183003 - Acciones Jumbo, SA	EUR	0	0,00	366	1,77
GRS359353000 - Acciones Athens Water Supply & Sewage Co	EUR	157	1,00	171	0,82
IT0003850929 - Acciones Esprinet SPA	EUR	418	2,66	462	2,23
IT0005176406 - Acciones Enav S.p.A.	EUR	0	0,00	269	1,30
IT0005239881 - Acciones UNIEURO SPA	EUR	0	0,00	165	0,80
IT0005253205 - Acciones Italmobiliare Spa	EUR	90	0,57	0	0,00
JP3100210008 - Acciones Artnature INC	JPY	162	1,03	198	0,95
JP3103200006 - Acciones Aichi Corporation	JPY	173	1,10	172	0,83
JP3104400001 - Acciones Aichi Tokai Denki Co Ltd	JPY	141	0,90	138	0,67
JP3144000001 - Acciones Itochu Enex Co., Ltd	JPY	65	0,41	0	0,00
JP3146200005 - Acciones Inaba Denki Sangyo Co	JPY	203	1,29	201	0,97
JP3157200001 - Acciones Uchida Yoko Co	JPY	0	0,00	332	1,60
JP3167420003 - Acciones MCJ Co, Ltd	JPY	193	1,23	0	0,00
JP3201600008 - Acciones ORGANO CORPORATION	JPY	0	0,00	337	1,63
JP3206200002 - Acciones Kaga Electronics Co Ltd	JPY	63	0,40	0	0,00
JP3277150003 - Acciones K'S Holdings Corporation	JPY	473	3,01	0	0,00
JP3281900005 - Acciones CTI Engineering Co Ltd	JPY	0	0,00	82	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3288900008 - Acciones Kohsoku Corp	JPY	218	1,39	306	1,47
JP3294000009 - Acciones KSK Co Ltd	JPY	57	0,36	77	0,37
JP3325600009 - Acciones Sanki Engineering Co Ltd	JPY	358	2,28	0	0,00
JP3342500000 - Acciones Sanyo Trading Co. Ltd.	JPY	256	1,63	395	1,91
JP3346170008 - Acciones Computer Institute of Japan	JPY	348	2,21	451	2,17
JP3388400008 - Acciones Jastec Co Ltd	JPY	272	1,73	275	1,33
JP3397050000 - Acciones Sugimoto & Co Ltd	JPY	156	0,99	272	1,31
JP3398000006 - Acciones Subaru Enterprise Co Ltd.	JPY	34	0,22	70	0,34
JP3420200002 - Acciones Sekisui Jushi Corporation	JPY	91	0,58	97	0,47
JP3460000007 - Acciones Takara Standard Co	JPY	38	0,24	49	0,23
JP3462200001 - Acciones C.I. TAKIRON Corporation	JPY	294	1,87	308	1,48
JP3528200003 - Acciones Chori Co Ltd	JPY	224	1,43	162	0,78
JP3571600000 - Acciones Tokyo Electron Device LTD	JPY	610	3,88	499	2,41
JP3631600008 - Acciones Tomoe Engineering CO	JPY	0	0,00	50	0,24
JP3700800000 - Acciones Japan Wool Textile	JPY	118	0,75	0	0,00
JP3708600006 - Acciones Nippon Concept Corporation	JPY	0	0,00	207	1,00
JP3716000009 - Acciones Nippon Signal Company, Limited	JPY	226	1,44	289	1,39
JP3725400000 - Acciones Zeon Corporation	JPY	0	0,00	62	0,30
JP3802800007 - Acciones Foster Electric Co Ltd	JPY	0	0,00	180	0,87
JP3809200003 - Acciones Fuji Corporation/Aichi Co	JPY	112	0,72	0	0,00
JP3830000000 - Acciones Brother Industries LTD	JPY	158	1,00	0	0,00
JP3831600006 - Acciones Bunka Shutter Co Ltd	JPY	0	0,00	391	1,89
JP3833200003 - Acciones Prima Meat Packers LTD	JPY	177	1,12	0	0,00
JP3845800006 - Acciones HOSIDEN CORP	JPY	0	0,00	324	1,56
JP3860250004 - Acciones Maezawa Kasei Industries Co	JPY	0	0,00	44	0,21
JP3860300007 - Acciones MAEZAWA KYUSO INDUSTRIES CO., LTD.	JPY	62	0,39	99	0,48
JP3864800002 - Acciones MAX CO., LTD.	JPY	232	1,47	571	2,75
JP3932820008 - Acciones Yasuda Logistics Co	JPY	0	0,00	170	0,82
JP3976200000 - Acciones Ryoden Corporation	JPY	328	2,09	370	1,78
KYG211081248 - Acciones China Medical System Limited	HKD	0	0,00	201	0,97
KYG487291000 - Acciones International Housewares Retail Company	HKD	0	0,00	197	0,95
KYG5257K1076 - Acciones Kingboard Laminates Holdings Limited	HKD	174	1,11	0	0,00
KYG8879M1050 - Acciones Time Watch Investments	HKD	0	0,00	110	0,53
MHY481251012 - Acciones KNOT Offshore Partners LP	USD	0	0,00	441	2,13
NL0000379121 - Acciones Randstad NV	EUR	355	2,26	0	0,00
NL0010733960 - Acciones Lastminute.com	CHF	0	0,00	50	0,24
NO0003079709 - Acciones Kitron ASA	NOK	70	0,45	0	0,00
NO0010735343 - Acciones Europris ASA	NOK	0	0,00	302	1,46
NO0010815673 - Acciones Fjordkraft Holding ASA	NOK	0	0,00	68	0,33
NO0010861115 - Acciones Norske Skog ASA	NOK	15	0,10	0	0,00
NZSKXE0001S8 - Acciones Skellerup Holdings Limited	NZD	88	0,56	362	1,75
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	0	0,00	322	1,55
SE0000872095 - Acciones Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	142	0,90	0	0,00
SE0001852419 - Acciones Lindab International AB	SEK	248	1,58	271	1,31
SE0006220018 - Acciones Inwido AB	SEK	215	1,37	0	0,00
SE0007491303 - Acciones Bravida Holding AB	SEK	0	0,00	555	2,67
SG0531000230 - Acciones Venture Corp LTD	SGD	124	0,79	0	0,00
SG1B56010922 - Acciones Fu Yu Corporation Limited	SGD	319	2,03	351	1,69
SG1BG3000008 - Acciones BRC Asia Ltd	SGD	318	2,02	458	2,21
SG1G47869290 - Acciones CSE Global Limited	SGD	0	0,00	48	0,23
US0162301040 - Acciones Alico Inc	USD	144	0,91	395	1,90
US0909311062 - Acciones BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES	USD	124	0,79	0	0,00
US2933891028 - Acciones Ennis, INC	USD	0	0,00	415	2,00
US44951W1062 - Acciones IES Holdings, Inc	USD	225	1,43	0	0,00
US57633B1008 - Acciones Mastech Digital Inc	USD	0	0,00	47	0,23
US6005512040 - Acciones Miller Industries, Inc	USD	250	1,59	277	1,34
US67011E2046 - Acciones Novolipetsk Steel PJSC	USD	0	0,00	501	2,42
US8010561020 - Acciones Sanmina Corporation	USD	0	0,00	119	0,58
US8170705011 - Acciones Seneca Foods Corp	USD	18	0,11	0	0,00
US8181503025 - Acciones Severstal PJSC	USD	0	0,00	464	2,24
US8581191009 - Acciones Steel Dynamics, Inc	USD	99	0,63	0	0,00
US86800U1043 - Acciones Super Micro Computer, Inc	USD	193	1,23	0	0,00
US90328M1071 - Acciones Usana Health Sciences, Inc	USD	142	0,91	0	0,00
US91307C1027 - Acciones United Therapeutics Corp	USD	277	1,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL RENTA VARIABLE		14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.478	92,11	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.478	92,11	19.864	95,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A