

## ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 5211

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.abanteasesores.com](http://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](mailto: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](mailto: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	0,76	0,38	0,76	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	2.018.510,83	2.055.016,57
Nº de Partícipes	502	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	15.171	7,5160
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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-25,51	-25,51	8,70	4,43	-1,31	20,00	-17,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,23	12-03-2020	-6,23	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,31	24-03-2020	3,31	24-03-2020		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	29,60	29,60	6,66	9,28	7,04	7,68	10,95		
<b>Ibex-35</b>	49,41	49,41	12,95	13,27	10,88	12,32	13,49		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,37	0,22	0,11	0,24	0,29		
<b>MSDEWSCN Index</b>	48,34	48,34	9,01	16,49	11,04	11,19		12,65	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,64	13,64	8,01	8,06	8,11	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.

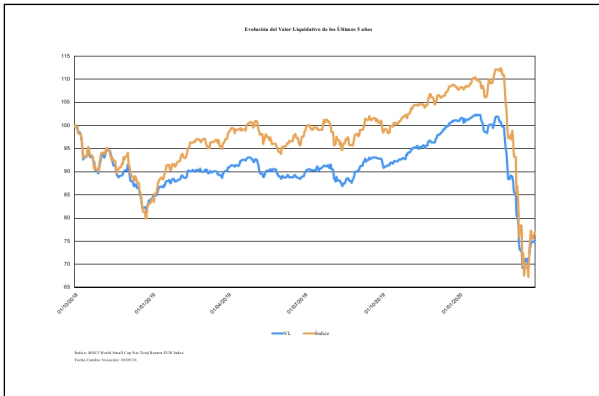
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

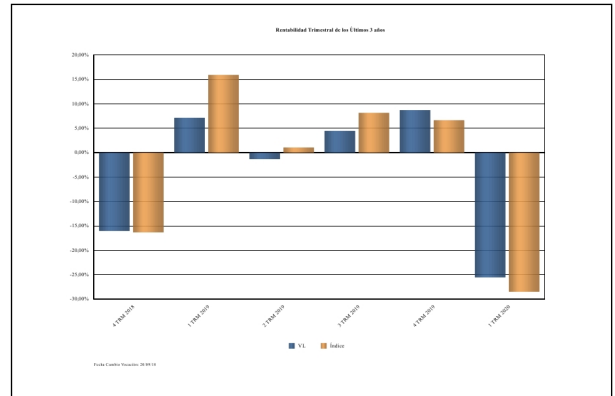
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	182.223	1.372	-6,19
Renta Variable Mixta Euro	13.208	450	-24,07
Renta Variable Mixta Internacional	554.106	4.486	-10,61
Renta Variable Euro	54.493	1.522	-46,31
Renta Variable Internacional	250.657	3.803	-17,31
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	254.456	2.247	-12,03
Global	165.975	1.133	-16,42
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			
<b>Total fondos</b>	<b>1.475.117</b>	<b>15.012</b>	<b>-13,54</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 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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.135	86,58	19.864	95,80
* Cartera interior	0	0,00	387	1,87
* Cartera exterior	13.135	86,58	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)	1.944	12,81	882	4,25
(+/-) RESTO	92	0,61	-12	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	15.171	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.734	18.964	20.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,74	0,83	-0,74	-189,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,22	8,40	-28,22	-436,47
(+) Rendimientos de gestión	-27,71	8,87	-27,71	-413,22
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-18,31
+ Dividendos	1,06	0,64	1,06	66,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,78	8,25	-28,78	-449,66
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-130,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,47	-0,51	9,57
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-1,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,13
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,09	-0,14	58,22
(+) 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)	15.171	20.734	15.171	

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

### 3. Inversiones financieras

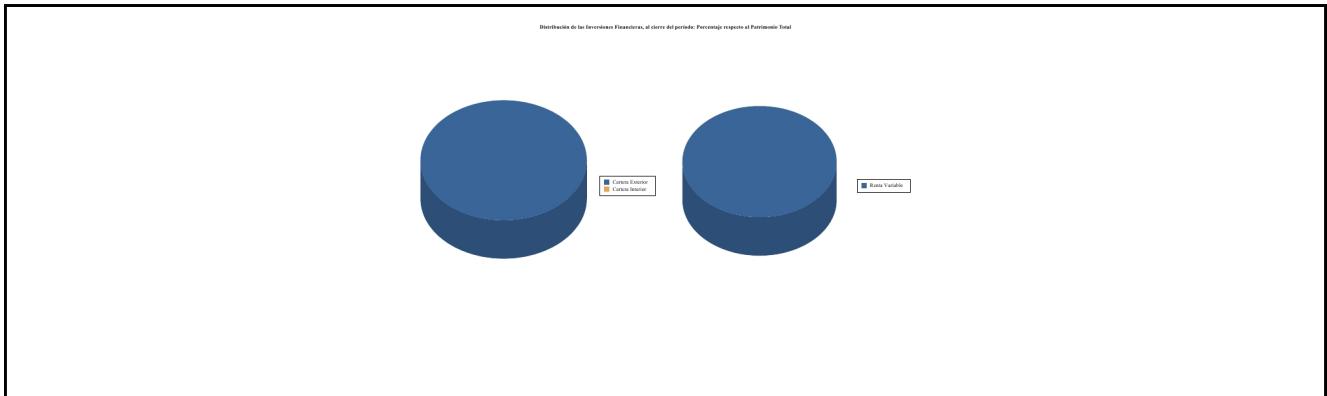
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL RENTA VARIABLE	13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.135	86,56	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

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.

"El primer trimestre de 2020 es ya parte de la historia de los mercados financieros, en el que hemos visto algunos de los movimientos más virulentos de la historia (al menos de las últimas décadas), tanto en registro de pérdidas como por el lado de las recuperaciones puntuales. Los mercados de renta variable, que precedieron con sus fuertes caídas al resto de los activos, fueron cediendo el testigo a las divisas, a las materias primas y a la renta fija, donde hemos llegado a ver niveles de estrés sin precedentes y problemas de liquidez. La expansión global del COVID-19 ha provocado que gran parte de los países del globo hayan tenido que parar de forma voluntaria (aunque indeseada) la actividad económica, como único mecanismo compatible con la lucha eficaz contra la epidemia.

El trimestre ha tenido dos periodos completamente diferentes. La primera parte del año, hasta el 21 de febrero, los mercados continuaron con la inercia positiva del año pasado. Sin embargo, a partir de la cuarta semana de febrero, la epidemia del COVID-19 afectó de lleno a los países occidentales, comenzando por Italia, asistiendo a una caída en los mercados financieros muy corta y profunda durante el mes de marzo. Fue precisamente a finales de febrero, comienzos de marzo, cuando los gobiernos comenzaron a darse cuenta de la gravedad de la epidemia y comenzaron a aplicar medidas de restricción de actividades y confinamiento de las personas que afectaron de lleno a las economías. En este contexto tan complicado, hemos visto a bancos centrales y gobiernos de todo el mundo actuar con contundencia. La Fed y el Banco Central Europeo han actuado de manera contundente a lo largo del mes con una gran batería de medidas monetarias y fiscales para mantener la liquidez en el mercado. En dos actuaciones en marzo, la Fed ha reducido los tipos al cero, tras empezar el año en el rango 1,5-1,75%. Adicionalmente, relanza su programa de QE de manera ilimitada hasta final de año y ofrece apoyo para la emisión de deuda corporativa. A parte de diferentes medidas destinadas para limitar las pérdidas de empleo e ingresos y promover una recuperación rápida de la economía. El BCE ha lanzado medidas para proveer de liquidez al mercado a través de la compra 870.000 millones hasta final de año, ha incluido TLTROs adicionales al tipo de depósito y TLTROs III destinados a las pymes. Por el otro lado, después de mucho tiempo aplicando medidas monetarias, hemos visto como los gobiernos han dado un paso al frente implementando medidas fiscales que en



agregado representan alrededor de un 2% del PIB mundial. Se centran en paquetes de ayudas y crédito para particulares como pymes, subsidios por desempleo y aplazamiento de deudas tributarias entre otros.

El primer trimestre del año ha sido negativo para todos los mercados de renta variable, que han registrado caídas del orden del -20%, algo mayores en Europa que en Estados Unidos. Los mercados se han movido al ritmo de la evolución del coronavirus y de las expectativas en cuanto al impacto económico que esta crisis supondrá en el corto y medio plazo, y hemos visto caídas históricas en todos los mercados. Tras casi cuatro semanas (desde finales de febrero hasta mitad de marzo) en las que los mercados no dieron tregua y llegaron a registrar pérdidas cercanas al 35% (la caída más rápida de la historia), hemos visto una cierta estabilización en el comportamiento de los mismos. Así, el trimestre registra una caída de -20 % en la bolsa americana mientras el índice europeo, el Eurostoxx 50 retrocede un -26%. A nivel sectorial, las caídas han sido generalizadas en todas las áreas debido a la paralización de la actividad económica, si bien, hemos visto cómo los sectores más defensivos han aguantado razonablemente mejor las caídas que aquellos más cíclicos. El sector financiero ha sido el más perjudicado con caídas alrededor del -40% en el acumulado del trimestre junto con el sector de automóviles y componentes que también ha presentado fuertes correcciones superiores al -35%. Los sectores de tecnología, salud y utilities han sido los que más han protegido este trimestre con caídas alrededor del -15%.

Hemos cerrado un trimestre muy complicado para la mayoría de activos de renta fija. Al igual que en renta variable, el comienzo de año siguió con la buena inercia de 2019. La última semana de febrero, que para la renta variable fue ya dura, vimos como la renta fija en general y el crédito en particular, aguantaron bien la primera envestida. Sin embargo, en el momento que se vio la gravedad de la crisis, las caídas en la mayoría de subclases de activos de renta fija fueron de una magnitud muy fuerte tanto en profundidad como en rapidez. Así, en deuda pública de gobiernos europeos vimos fuertes repuntes de tipos (caídas en precio) a raíz de las expectativas de aumentos de déficits y aumentos en los ratios de deuda sobre PIB. Con la actuación de los Bancos Centrales, este movimiento se normalizó y ha sido el bono americano el único activo que se ha apreciado en este mes protegiendo las carteras. La deuda corporativa no ha escapado a las fuertes caídas acontecidas en los mercados. En marzo, el índice bonos corporativos de calidad crediticia alta caía más del 6% mientras que los high yield (bonos de alto rendimiento) tenían caídas del 14%.

En el mercado de divisas, en el cruce eurodólar también hemos visto cierta volatilidad tras la actuación de los Bancos Centrales. A mediados de mes de marzo llegamos a niveles 1,07 €/€ aunque tras las intervenciones de la Reserva Federal volvimos a niveles de 1,10.

En el apartado de materias primas, al igual que los demás activos, ha habido fuertes repuntes de volatilidad. El petróleo cierra el trimestre con una caída del 67,7%, debido al shock en la demanda producida por el coronavirus y las disputas entre los países productores por la producción diaria de barriles. El oro, considerado como otro activo refugio sube un 4% en el año."

#### 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 ha mantenido una exposición a renta variable que se ha movido entre el 96% de principios de año y el 86% del cierre de trimestre. 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"). La zona geográfica con mayor presencia en la cartera es Asia Pacífico. La posición en Japón sigue oscilando cerca del máximo que nos hemos fijado, el 35%. La cartera contiene un 8,8% en otros países de la zona, un porcentaje inferior al de otros trimestres, debido al deterioro de precios, especialmente en Australia. Tenemos un 7% de acciones estadounidenses, y la presencia de Europa es de un 39%, similar a trimestres anteriores. Canadá ha subido significativamente, hasta un 6,2% de la cartera. A nivel de sectores seguimos con una concentración muy alta en Industria 37,9%, y han aumentado significativamente las Tecnologías de la Información (16,4%). Consumo discrecional tiene un 13,4% y Materiales un 10,1%. La cartera está muy diversificada, al invertir en unas 80 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 -25,51%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el -28,45%.

El fondo ha sido capaz de batir al índice en un 3% gracias a la selección de valores y a un nivel de inversión inferior al 100% (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha disminuido desde 518 a 502. El patrimonio también ha caído desde 20,7 a 15,2 millones de euros en un entorno negativo de mercados. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,37%, 0,34% por gestión, 0,02% por depósito y 0,01% 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, mejorando a su índice pero algo 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 trimestre bursátil ha sido uno de los peores de la historia. Sin embargo, nuestro modelo de inversión, que nunca se habría enfrentado en la práctica a una crisis así, ha funcionado razonablemente bien, bajando menos que 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 esperamos compensar haciendo menos operaciones 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:

- Steel Dynamics Inc	+45.25%
- Adams Resources & Energy	+32.72%
- Hostelworld Group Plc	+32.50%
- Strabag SE-BR	+28.09%

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

- Accent Group	-62.69%
- Patrick Industries	-61.57%
- Redrow Plc	-57.06%
- Lastminute.com NV	-54.28%

Tres de estas acciones (Accent, Patrick y Lastminute) 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 de este trimestre, la tolerancia a descensos absolutos ha sido por supuesto mucho mayor de lo habitual. Redrow ha sobrevivido en la cartera, a pesar de su descenso, porque el sistema no la ha considerado en ningún momento como uno de los mejores candidatos a venta, dado su bajísima valoración."

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 29,6%. Es claramente inferior a la observada en su índice, 49,53%. 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 49,41% 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 SGIIC 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 SGIIC 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 SGIIC 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, incluso en una crisis tan impredecible como la del COVID-19, 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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	387	1,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	387	1,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	387	1,86
AT000000STR1 - Acciones Strabag SE	EUR	243	1,60	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
AU000000MLD9 - Acciones Maca Limited	AUD	49	0,32	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	206	1,36	0	0,00
BMG5321P1169 - Acciones K Wah International Holdings Limited	HKD	57	0,38	0	0,00
BMG877021068 - Acciones Texwinca Holdings Limited	HKD	80	0,53	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
CA15101Q1081 - Acciones Celestica Inc.	USD	60	0,40	0	0,00
CA4124221074 - Acciones Hardwoods Distribution Inc	CAD	161	1,06	0	0,00
CA53278L1076 - Acciones Linamar Corporation	CAD	170	1,12	0	0,00
CA5589122004 - Acciones Magellan Aerospace Corporation	CAD	140	0,92	0	0,00
CA5592224011 - Acciones Magna International Inc	CAD	203	1,33	0	0,00
CA8934631091 - Acciones TransAlta Renewables Inc	CAD	0	0,00	397	1,91
CH0006227612 - Acciones Vetropack Holding AG	CHF	606	4,00	840	4,05
CNE100002V2 - Acciones China Telecom Corporation Limited	HKD	64	0,42	0	0,00
DE0006766504 - Acciones Aurubis AG	EUR	114	0,75	0	0,00
FI0009002158 - Acciones Uponor OYJ	EUR	90	0,59	0	0,00
FI4000197934 - Acciones Tokmanni Group Corp	EUR	0	0,00	70	0,34
FR0000032658 - Acciones Synergie SA	EUR	93	0,61	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT SA	EUR	61	0,40	0	0,00
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	271	1,79	0	0,00
GB0000904986 - Acciones Bellway PLC	GBP	108	0,71	0	0,00
GB0004478896 - Acciones Hunting PLC	GBP	61	0,40	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
GB0009039941 - Acciones Reach PLC	GBP	66	0,43	0	0,00
GB0033147751 - Acciones Bloomsbury Publishing PLC	GBP	154	1,01	348	1,68
GB00BDCPN049 - Acciones Coca-Cola European Partners PLC	EUR	0	0,00	298	1,44
GB00BDVZY277 - Acciones Royal Mail PLC	GBP	101	0,66	0	0,00
GB00BG11K365 - Acciones Redrow PLC	GBP	220	1,45	0	0,00
GB00BRF0TJ56 - Acciones ScS Group PLC	GBP	253	1,66	486	2,34
GB00BYNVD082 - Acciones McCarthy & Stone PLC	GBP	0	0,00	80	0,38
GB00BYYW3C20 - Acciones Forterra PLC	GBP	0	0,00	270	1,30
GRS282183003 - Acciones Jumbo, SA	EUR	184	1,21	366	1,77
GRS359353000 - Acciones Athens Water Supply & Sewage Co	EUR	148	0,98	171	0,82
HK0242001243 - Acciones Shun Tak Holdings Limited	HKD	57	0,37	0	0,00
IT0003814537 - Acciones Servizi Italia SpA	EUR	46	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003850929 - Acciones Esprinet SPA	EUR	357	2,35	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
JP3100210008 - Acciones Artnature INC	JPY	187	1,23	198	0,95
JP3102000001 - Acciones Aisin Seiki Co., Ltd	JPY	63	0,41	0	0,00
JP3103200006 - Acciones Aichi Corporation	JPY	162	1,07	172	0,83
JP3104400001 - Acciones Aichi Tokai Denki Co Ltd	JPY	131	0,86	138	0,67
JP3144000001 - Acciones Itochu Enex Co., Ltd	JPY	64	0,42	0	0,00
JP3146200005 - Acciones Inaba Denki Sangyo Co	JPY	197	1,30	201	0,97
JP3157200001 - Acciones Uchida Yoko Co	JPY	0	0,00	332	1,60
JP3201600008 - Acciones ORGANO CORPORATION	JPY	226	1,49	337	1,63
JP3277150003 - Acciones K S Holdings Corporation	JPY	335	2,21	0	0,00
JP3281900005 - Acciones CTI Engineering Co Ltd	JPY	62	0,41	82	0,39
JP3288900008 - Acciones Kohsoku Corp	JPY	184	1,21	306	1,47
JP3294000009 - Acciones KSK Co Ltd	JPY	51	0,34	77	0,37
JP3325600009 - Acciones Sanki Engineering Co Ltd	JPY	356	2,35	0	0,00
JP3342500000 - Acciones Sanyo Trading Co. Ltd.	JPY	215	1,42	395	1,91
JP3346170008 - Acciones Computer Institute of Japan	JPY	321	2,12	451	2,17
JP3388400008 - Acciones Jastec Co Ltd	JPY	248	1,64	275	1,33
JP3397050000 - Acciones Sugimoto & Co Ltd	JPY	146	0,96	272	1,31
JP3399800006 - Acciones Subaru Enterprise Co Ltd.	JPY	59	0,39	70	0,34
JP3420200002 - Acciones Sekisui Jushi Corporation	JPY	85	0,56	97	0,47
JP3460000007 - Acciones Takara Standard Co	JPY	42	0,28	49	0,23
JP3462200001 - Acciones C.I. TAKIRON Corporation	JPY	255	1,68	308	1,48
JP3528200003 - Acciones Chori Co Ltd	JPY	119	0,78	162	0,78
JP3541800003 - Acciones Teikoku Electric Mfg Co Ltd	JPY	62	0,41	0	0,00
JP3571600000 - Acciones Tokyo Electron Device LTD	JPY	422	2,78	499	2,41
JP3631600008 - Acciones Tomoe Engineering CO	JPY	0	0,00	50	0,24
JP3684800000 - Acciones Nittec Construction Co, Ltd	JPY	6	0,04	0	0,00
JP3700800000 - Acciones Japan Wool Textile	JPY	105	0,69	0	0,00
JP3708600006 - Acciones Nippon Concept Corporation	JPY	132	0,87	207	1,00
JP3716000009 - Acciones Nippon Signal Company, Limited	JPY	214	1,41	289	1,39
JP3725400000 - Acciones Zeon Corporation	JPY	0	0,00	62	0,30
JP3802800007 - Acciones Foster Electric Co Ltd	JPY	56	0,37	180	0,87
JP3830000000 - Acciones Brother Industries LTD	JPY	88	0,58	0	0,00
JP3831600006 - Acciones Bunka Shutter Co Ltd	JPY	0	0,00	391	1,89
JP3845800006 - Acciones HOSIDEN CORP	JPY	0	0,00	324	1,56
JP3860250004 - Acciones Maezawa Kaseis Industries Co	JPY	0	0,00	44	0,21
JP3860300007 - Acciones MAEZAWA KYUSO INDUSTRIES CO., LTD.	JPY	60	0,39	99	0,48
JP3864800002 - Acciones MAX CO., LTD.	JPY	444	2,93	571	2,75
JP3932820008 - Acciones Yasuda Logistics Co	JPY	54	0,36	170	0,82
JP3976200000 - Acciones Ryoden Corporation	JPY	296	1,95	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
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	288	1,90	0	0,00
NL00107733960 - Acciones Lastminute.com	CHF	0	0,00	50	0,24
NL0010773842 - Acciones NN Group N.V.	EUR	63	0,41	0	0,00
NL0011821392 - Acciones Signify NV	EUR	214	1,41	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	66	0,44	0	0,00
NZSKXE0001S8 - Acciones Skellerup Holdings Limited	NZD	153	1,01	362	1,75
PTSEM0AM0004 - Acciones Semapa - Sociedade de Investimento e Gest	EUR	228	1,50	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	0	0,00	322	1,55
SE0001852419 - Acciones Lindab International AB	SEK	167	1,10	271	1,31
SE0006220018 - Acciones Inwido AB	SEK	182	1,20	0	0,00
SE0007491303 - Acciones Bravida Holding AB	SEK	0	0,00	555	2,67
SE0012455202 - Acciones Tethys Oil AB	SEK	181	1,19	0	0,00
SG1B56010922 - Acciones Fu Yu Corporation Limited	SGD	264	1,74	351	1,69
SG1BG3000008 - Acciones BRC Asia Ltd	SGD	317	2,09	458	2,21
SG1G47869290 - Acciones CSE Global Limited	SGD	0	0,00	48	0,23
US0063513081 - Acciones Adams Resources & Energy, Inc	USD	28	0,18	0	0,00
US0162301040 - Acciones Alico Inc	USD	390	2,57	395	1,90
US2933891028 - Acciones Ennis, INC	USD	0	0,00	415	2,00
US4881522084 - Acciones Kelly Services, Inc	USD	198	1,30	0	0,00
US57633B1008 - Acciones Mastech Digital Inc	USD	0	0,00	47	0,23
US6005512040 - Acciones Miller Industries, Inc	USD	241	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	104	0,69	0	0,00
US8181503025 - Acciones Severstal PJSC	USD	98	0,65	464	2,24
US8581191009 - Acciones Steel Dynamics, Inc	USD	87	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL RENTA VARIABLE		13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.135	86,56	19.478	93,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.135	86,56	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