

ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 5211

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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+

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,58	1,88	2,53
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	2.055.016,57	2.173.755,67
Nº de Partícipes	518	618
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	20.734	10,0896
2018	18.792	8,4083
2017	25.883	10,1375
2016		

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,00	8,70	4,43	-1,31	7,12	-17,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	02-10-2019	-2,16	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	30-10-2019	1,26	08-08-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,68	6,66	9,28	7,04	7,46	10,95			
Ibex-35	12,32	12,95	13,27	10,88	12,24	13,49			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,37	0,22	0,11	0,20	0,29			
MSDEWSCN Index	11,19	9,01	16,49	11,04	11,10	12,65			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,01	8,01	8,06	8,11	8,16	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.

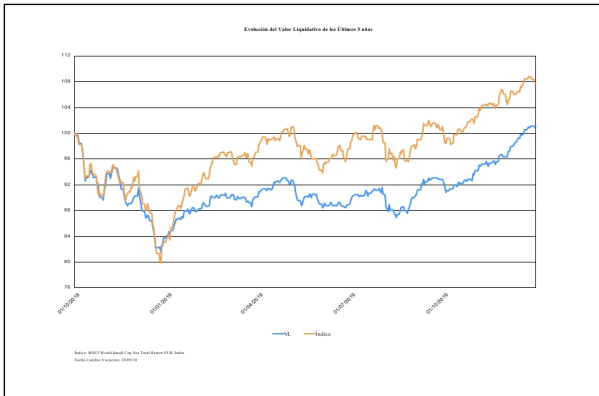
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

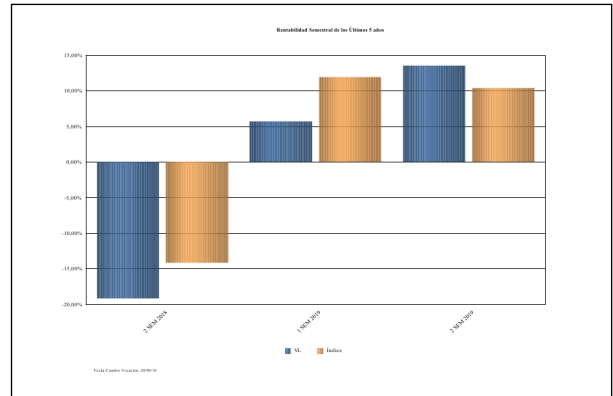
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	170.532	1.277	1,11
Renta Variable Mixta Euro	17.535	624	1,20
Renta Variable Mixta Internacional	487.755	4.142	3,67
Renta Variable Euro	68.691	1.943	3,70
Renta Variable Internacional	205.587	3.342	7,81
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	282.685	2.545	2,07
Global	179.338	1.313	4,31
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	1.412.122	15.185	3,70

*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	19.864	95,80	17.623	91,21
* Cartera interior	387	1,87	0	0,00
* Cartera exterior	19.478	93,94	17.623	91,21
* 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)	882	4,25	1.273	6,59
(+/-) RESTO	-12	-0,06	425	2,20
TOTAL PATRIMONIO	20.734	100,00 %	19.322	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)	19.322	18.792	18.792	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	-2,75	-8,07	84,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,82	5,38	17,96	124,72
(+) Rendimientos de gestión	13,78	6,57	20,13	97,77
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-36,77
+ Dividendos	1,40	2,82	4,27	-53,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,27	3,61	15,61	220,45
± 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	-82,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,11	0,20	-19,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,19	-2,17	-23,78
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	14,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,46	-0,68	-55,98
(+) 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)	20.734	19.322	20.734	

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

3. Inversiones financieras

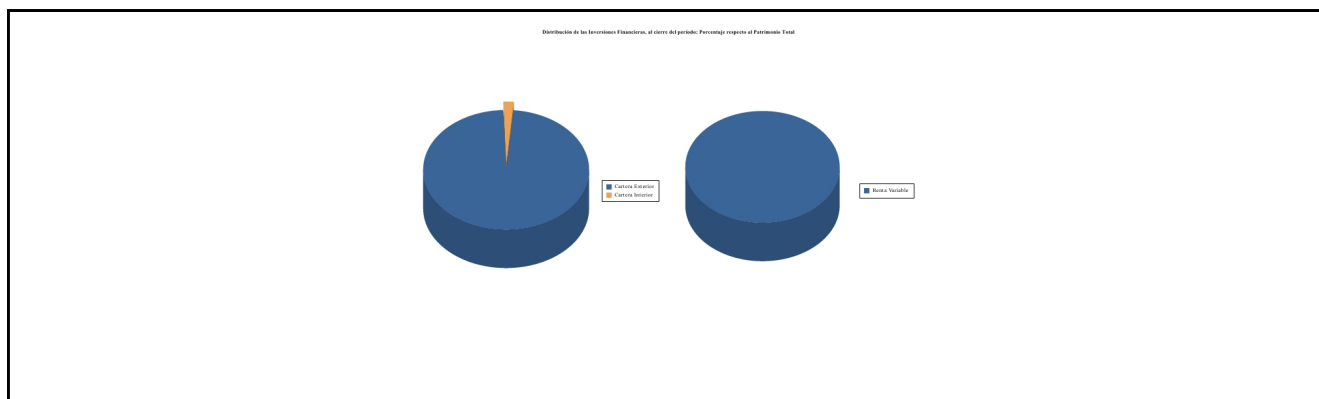
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	387	1,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	387	1,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	387	1,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL RENTA VARIABLE	19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.864	95,77	17.623	91,27

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 1617 (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.

"Gran cierre de año en los mercados financieros. Las principales preocupaciones de los inversores al comenzar el ejercicio, el Brexit y la guerra comercial, progresaban adecuadamente aumentando el apetito por el riesgo de los inversores. Además, los bancos centrales han puesto encima de la mesa nuevos estímulos monetarios durante el segundo semestre, lo que ha ayudado a mantener reducida la volatilidad. La gran mayoría de activos financieros, incluyendo la renta fija y las materias primas, han obtenido una notable revalorización en 2019.

El índice mundial de renta variable ganaba un 24,9% en el año, medido en moneda local, y un 27,5% en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 28,9% en el S&P 500 y un 35,2% el Nasdaq. Europa subía algo menos, un 22,2%, y España destacaba por ser uno de los mercados con menor rentabilidad del año, con una subida del 11,8%.

Hemos asistido a otro año espectacular del sector tecnológico, como acabamos de ver con la revalorización del Nasdaq. La mayor empresa del mundo, Apple, subía cerca de un 90% en el año y alcanzaba una capitalización bursátil de 1,3 trillones de dólares, un tamaño equivalente al PIB español.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2019 ha estado caracterizado por la desaceleración económica a nivel mundial. Si en 2018 la economía global crecía un 3,6%, en 2019 vamos a rozar el 3%. Las políticas proteccionistas y las tensiones comerciales están detrás de este proceso. Aunque el consumo sigue aguantando bien, con niveles de demanda interna sostenidos, hemos visto como los componentes de inversión y de balanza comercial tiraban a la baja del crecimiento. Donde mayor impacto hemos visto, ha sido en aquellas economías con fuerte exposición a sectores industriales y de manufacturas. Por ejemplo, Alemania ha pasado de crecer por encima del 3% en 2017 a estar rozando la recesión en algún trimestre de este año con el sector de automoción muy tocado y una balanza comercial en claro declive.

De cara a 2020, se espera cierta recuperación económica con el FMI estimando un crecimiento mundial del 3,4%. Ciertos indicadores de confianza empresarial (encuestas), como los PMIs, IFO y ZEW, ya comienzan a apuntar a cierta mejora. La firma de la fase 1 del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China se ha fijado para el 15 de enero, lo que debería apuntalar esta mejora incipiente. En Europa se proyecta un crecimiento del 1,5%, con Estados Unidos creciendo cerca del 2% y con los países emergentes cogiendo de nuevo el testigo del crecimiento con un 4,6%.

En cuanto a los precios, el año 2019 ha cumplido con las expectativas de baja inflación. En Europa, hemos pasado de un 1,5% de inflación en 2018 a un 1% en 2019 y en Estados Unidos se ha mantenido próxima al 2%. La subida de salarios en Estados Unidos sigue con crecimientos interanuales del 3% suponiendo un soporte importante para los consumidores, aunque podría generar algo más de inflación y presionar los márgenes empresariales.

El año 2019 ha estado marcado por las revisiones a la baja en los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico. Con el año aún sin cerrar, se espera que los beneficios en Estados Unidos terminen con una subida del 2% cuando a comienzos de año se esperaba un incremento entre el 5%-10%. En Europa, ha ocurrido algo similar, aunque va a ser complicado que los beneficios no cierren el año con ligeras caídas. Por sectores, hemos visto como de nuevo los sectores de materiales y energía han vivido un año difícil con caídas en beneficios del 20%. Por el lado positivo, servicios de salud y utilities son las que más han visto incrementados sus beneficios con subidas del 8%. Por el lado de las ventas, tanto en Europa como en Estados Unidos los resultados han sido buenos mostrando aumentos del 4%-5%.

Como suele ser normal a estas alturas de año, las previsiones de crecimiento de beneficios para el año en curso se sitúan en incrementos del 9%-10%. A medida que avance el año y que nos acerquemos a los periodos de presentación de beneficios estas estimaciones de los analistas se irán ajustando. A priori, incrementos del 10% parecen difíciles de conseguir.

El 2019 ha sido un año muy bueno de mercados. Han subido la inmensa mayoría de los activos financieros. Llevamos tres años muy pendulares, un 2017 muy bueno para casi todos los activos, un 2018 malo para todos los activos y un 2019 muy positivo.

Nos hallamos en el extremo casi opuesto al que nos encontrábamos doce meses atrás. Entonces, las sensaciones eran muy negativas, se hablaba sobre una inminente recesión y el precio de los activos reflejaba estas malas expectativas después de un último trimestre devastador. Nos pareció una buena oportunidad de comprar a buenos precios, por lo que arrancábamos el 2019 con una clara sobreponderación en renta variable. Teníamos malas noticias, pero buenos precios.

Un año después parece que todo está bien y que el horizonte se encuentra despejado para otro buen año de mercados. Casi descartado el Brexit sin acuerdo, con la guerra comercial progresando hacia la fase 2, un impeachment que no va a prosperar, unas nuevas elecciones que probablemente ganará Trump y, todo ello, apuntalando una inminente recuperación del crecimiento económico. Y si algo se tuerce, ahí tenemos a los bancos centrales o los tuits de Trump para reparar los daños. Las expectativas son elevadas y así están reflejadas en el precio de los activos. En este contexto de mayor apetito por el riesgo, hemos ido reduciendo gradualmente nuestra exposición a renta variable hasta terreno neutral."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Abante Quant Value Small Caps ha mantenido prácticamente la totalidad del patrimonio invertido en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. El fondo ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 100% del patrimonio. 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").

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 13,51%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el 10,40%. El fondo ha sido capaz de batir al índice en un 3% gracias a la selección de valores, su sego valor y a la infraponderación en Estados Unidos, donde las pequeñas compañías se han quedado un poco retrasadas en términos relativos.

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

El número de partícipes ha disminuido desde 618 a 518. El patrimonio también ha aumentado desde 18,8 a 20,73 millones de euros en un entorno positivo de mercados en el que se revaloriza la cartera. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,75%, 0,68% por gestión, 0,05% por depósito y 0,02% 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 bueno, ofreciendo más rentabilidad que la media de productos similares dentro de la gestora (renta variable internacional) y con una volatilidad (riesgo) menor.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El modelo cuantitativo asigna el mayor peso de la cartera a Japón (35%), que se ha recuperado notablemente del mal comportamiento de los semestres anteriores. Europa sigue a un nivel similar, con el 38% del patrimonio del fondo. Un 18% está invertido en Asia Pacific fuera de Japón. Seguimos muy infraponderados en EEUU, con menos de un 10% de la cartera entre dicho país y Canadá. A nivel de sectores, las mayores posiciones se encuentran en Industria (35%), Consumo discrecional (15%) y Materiales básicos (14%). Estamos muy infraponderados en compañías financieras, inmobiliarias y salud. Seguimos con un porcentaje muy alto de la cartera en microcaps.

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 moderada, un 7,68%. Es claramente menor a la observada en su índice, 11,19%. 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 12,32% 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.

El fondo invierte teniendo en cuenta un sistema cuantitativo que compra compañías baratas (value) que ahora no las quiere el mercado. Esta situación podría revertirse en el futuro.

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 Corporación Financiera Alba, S.A.	EUR	387	1,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		387	1,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		387	1,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		387	1,86	0	0,00
AU000000AX19 - Acciones Accent Group Limited	AUD	483	2,33	503	2,60
AU000000CWP1 - Acciones Cedar Woods Properties Limited	AUD	206	0,99	0	0,00
AU000000MYR2 - Acciones Myer Holdings Ltd	AUD	323	1,56	397	2,05
BE0003735496 - Acciones Orange Belgium	EUR	0	0,00	306	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	14	0,07	37	0,19
BMG8565U1302 - Acciones Summit Ascent Holdings Ltd.	HKD	0	0,00	86	0,45
BMG9078F1077 - Acciones Triton International Limited	USD	60	0,29	0	0,00
BMG9880L1028 - Acciones YueshiTransport Infrastructur	HKD	463	2,23	332	1,72
CA0467894006 - Acciones Atco Ltd	CAD	216	1,04	0	0,00
CA4991131083 - Acciones Fortuna Silver Mines Inc	CAD	0	0,00	221	1,15
CA8934631091 - Acciones TransAlta Renewables Inc	CAD	397	1,91	0	0,00
CH0006227612 - Acciones Vetropack Holding AG	CHF	840	4,05	802	4,15
DE0006450000 - Acciones LPKF LASER & ELECTRONICS	EUR	0	0,00	43	0,22
DE0007448508 - Acciones IVU Traffic Technologies AG	EUR	0	0,00	225	1,17
FI4000197934 - Acciones Tokmanni Group Corp	EUR	70	0,34	496	2,57
FI4000266804 - Acciones Rovio Entertainment	EUR	0	0,00	461	2,39
FR0000054900 - Acciones Television Francaise 1 SA	EUR	0	0,00	89	0,46
GB0005359004 - Acciones Renew Holdings PLC	GBP	45	0,22	0	0,00
GB0006449366 - Acciones Anglo Pacific Group PLC	GBP	117	0,56	0	0,00
GB0008754136 - Acciones Tate & Lyle PLC	GBP	193	0,93	0	0,00
GB0033147751 - Acciones Bloomsbury Publishing PLC	GBP	348	1,68	290	1,50
GB00BD6RF223 - Acciones Watkin Jones PLC	GBP	0	0,00	292	1,51
GB00BDCPN049 - Acciones Coca-Cola European Partners PLC	EUR	298	1,44	502	2,60
GB00BRFOTJ56 - Acciones ScS Group PLC	GBP	486	2,34	509	2,64
GB00BTC0LB89 - Acciones Miton Group PLC	GBP	0	0,00	206	1,07
GB00BYNVD082 - Acciones McCarthy & Stone PLC	GBP	80	0,38	0	0,00
GB00BYW3C20 - Acciones Forterra PLC	GBP	270	1,30	127	0,66
GRS282183003 - Acciones Jumbo, SA	EUR	366	1,77	336	1,74
GRS359353000 - Acciones Athens Water Supply & Sewage Co	EUR	171	0,82	0	0,00
IT0003850929 - Acciones Esprinet SPA	EUR	462	2,23	0	0,00
IT0005176406 - Acciones Enav S.p.A.	EUR	269	1,30	0	0,00
IT0005239881 - Acciones UNIEURO SPA	EUR	165	0,80	398	2,06
JE00B61ZHN74 - Acciones The Scottish Salmon Co Plc	NOK	0	0,00	508	2,63
JP3100210008 - Acciones Artnature INC	JPY	198	0,95	0	0,00
JP3103200006 - Acciones Aichi Corporation	JPY	172	0,83	0	0,00
JP3104400001 - Acciones Aichi Tokai Denki Co Ltd	JPY	138	0,67	129	0,67
JP3146200005 - Acciones Inaba Denki Sangyo Co	JPY	201	0,97	0	0,00
JP3157200001 - Acciones Uchida Yoko Co	JPY	332	1,60	0	0,00
JP3200140006 - Acciones Orion Inc.	JPY	0	0,00	323	1,67
JP3201600008 - Acciones ORGANO CORPORATION	JPY	337	1,63	243	1,26
JP3216800007 - Acciones Kanefusa Corp	JPY	0	0,00	46	0,24
JP3281900005 - Acciones CTI Engineering Co Ltd	JPY	82	0,39	54	0,28
JP3288900008 - Acciones Kohsoku Corp	JPY	306	1,47	344	1,78
JP3294000009 - Acciones KSK Co Ltd	JPY	77	0,37	104	0,54
JP3331600001 - Acciones SHINKO PLANTECH CO LTD	JPY	0	0,00	191	0,99
JP3342500000 - Acciones Sanyo Trading Co. Ltd.	JPY	395	1,91	0	0,00
JP3346170008 - Acciones Computer Institute of Japan	JPY	451	2,17	505	2,61
JP3388400008 - Acciones Jastec Co Ltd	JPY	275	1,33	0	0,00
JP3395300001 - Acciones Super Tool Co Ltd	JPY	0	0,00	114	0,59
JP3397050000 - Acciones Sugimoto & Co Ltd	JPY	272	1,31	307	1,59
JP3399800006 - Acciones Subaru Enterprise Co Ltd.	JPY	70	0,34	0	0,00
JP3420200002 - Acciones Sekisui Jushi Corporation	JPY	97	0,47	0	0,00
JP3460000007 - Acciones Takara Standard Co	JPY	49	0,23	0	0,00
JP3462200001 - Acciones C.I. TAKIRON Corporation	JPY	308	1,48	0	0,00
JP3475800003 - Acciones Daiichi Jitsugyo Co.	JPY	0	0,00	236	1,22
JP3527600005 - Acciones Chodai Co Ltd	JPY	0	0,00	58	0,30
JP3528200003 - Acciones Chori Co Ltd	JPY	162	0,78	0	0,00
JP3545110003 - Acciones Techno Medica Co.	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3571600000 - Acciones Tokyo Electron Device LTD	JPY	499	2,41	0	0,00
JP3631600008 - Acciones Tomoe Engineering CO	JPY	50	0,24	0	0,00
JP3697600009 - Acciones OSJB Holdings Corporation	JPY	0	0,00	338	1,75
JP3708600006 - Acciones Nippon Concept Corporation	JPY	207	1,00	0	0,00
JP3716000009 - Acciones Nippon Signal Company, Limited	JPY	289	1,39	0	0,00
JP3725400000 - Acciones Zeon Corporation	JPY	62	0,30	0	0,00
JP3746800006 - Acciones JBCC Holdings Inc	JPY	0	0,00	191	0,99
JP3802800007 - Acciones Foster Electric Co Ltd	JPY	180	0,87	0	0,00
JP3831600006 - Acciones Bunka Shutter Co Ltd	JPY	391	1,89	0	0,00
JP3845800006 - Acciones HOSIDEN CORP	JPY	324	1,56	0	0,00
JP3860230006 - Acciones Marvelous Inc.	JPY	0	0,00	373	1,93
JP3860250004 - Acciones Maezawa Kasei Industries Co	JPY	44	0,21	0	0,00
JP3860300007 - Acciones MAEZAWA KYUSO INDUSTRIES CO., LTD.	JPY	99	0,48	85	0,44
JP3864800002 - Acciones MAX CO., LTD.	JPY	571	2,75	404	2,09
JP3932820008 - Acciones Yasuda Logistics Co	JPY	170	0,82	0	0,00
JP3976200000 - Acciones Ryoden Corporation	JPY	370	1,78	0	0,00
KYG126521064 - Acciones Bosideng International Holdings Limited	HKD	0	0,00	203	1,05
KYG211081248 - Acciones China Medical System Limited	HKD	201	0,97	0	0,00
KYG487291000 - Acciones International Housewares Retail Company	HKD	197	0,95	241	1,25
KYG8879M1050 - Acciones Time Watch Investments	HKD	110	0,53	119	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY481251012 - Acciones KNOT Offshore Partners LP	USD	441	2,13	0	0,00
NL0010733960 - Acciones Lastminute.com	CHF	50	0,24	0	0,00
NO0010735343 - Acciones Europris ASA	NOK	302	1,46	454	2,35
NO0010815673 - Acciones Fjordkraft Holding ASA	NOK	68	0,33	0	0,00
NZSKXE0001S8 - Acciones Skellerup Holdings Limited	NZD	362	1,75	353	1,83
PTZON0AM006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	322	1,55	448	2,32
SE0001852419 - Acciones Lindab International AB	SEK	271	1,31	286	1,48
SE0007491303 - Acciones Bravida Holding AB	SEK	555	2,67	0	0,00
SE0012454379 - Acciones Betsson AB	SEK	0	0,00	325	1,68
SG1B56010922 - Acciones Fu Yu Corporation Limited	SGD	351	1,69	277	1,44
SG1BG3000008 - Acciones BRC Asia Ltd	SGD	458	2,21	0	0,00
SG1G47869290 - Acciones CSE Global Limited	SGD	48	0,23	372	1,93
US0162301040 - Acciones Alico Inc	USD	395	1,90	0	0,00
US0909311062 - Acciones BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	361	1,87
US23335Q1004 - Acciones DLH Holdings Corp	USD	0	0,00	4	0,02
US2933891028 - Acciones Ennis, INC	USD	415	2,00	547	2,83
US4195961010 - Acciones Haverty Furniture	USD	0	0,00	63	0,32
US5663241090 - Acciones Marcus & Millichap, Inc.	USD	0	0,00	403	2,09
US57633B1008 - Acciones Mastech Digital Inc	USD	47	0,23	0	0,00
US6005512040 - Acciones Miller Industries, Inc	USD	277	1,34	0	0,00
US62914B1008 - Acciones NiC Inc	USD	0	0,00	495	2,56
US67011E2046 - Acciones Novolipetsk Steel PJSC	USD	501	2,42	542	2,80
US69318J1007 - Acciones PC Connection, Inc.	USD	0	0,00	129	0,67
US75025X1000 - Acciones Radiant Logistics, Inc.	USD	0	0,00	154	0,80
US7745151008 - Acciones Rocky Brands Inc	USD	0	0,00	175	0,91
US8010561020 - Acciones Sanmina Corporation	USD	119	0,58	0	0,00
US8181503025 - Acciones Severstal PJSC	USD	464	2,24	410	2,12
US9621491003 - Acciones Weyco Group, Inc.	USD	0	0,00	45	0,23
TOTAL RV COTIZADA		19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL RENTA VARIABLE		19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.478	93,91	17.623	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.864	95,77	17.623	91,27

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

Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2019 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y

Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2019 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

Fija Variable Total Empleados Emp.R.Variable

Remuneración Total 2.637.643,98 229.627,55 41 27

Altos Cargos 200.837,76 89.911,96 2 2

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2019 ha sido de 87.167,97 euros

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A