

## CASH FLOW INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3.413

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2020

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	BBB+

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/07/00

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

#### Categoría

*Tipo de Fondo:* Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

*Vocación Inversora:* Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

#### Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión

prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%

de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil.

El accionista podrá suscribir y reembolsar sus

acciones con una frecuencia Diaria.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	455.621	455.619
Nº de accionistas	118	118
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Tercer Trimestre 2020	4.679	10,2703	9,8956	10,5365
2019	4.437	10,0016	8,3763	10,0318
2018	3.587	8,4763	8,3177	9,7176
2017	10.861	9,5251	9,3635	9,5477

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,85	1,15	1,53
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

## 2.2. Comportamiento

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
2,69	4,17	14,13	-13,63	2,91	18,00	-11,01	1,72	0,82

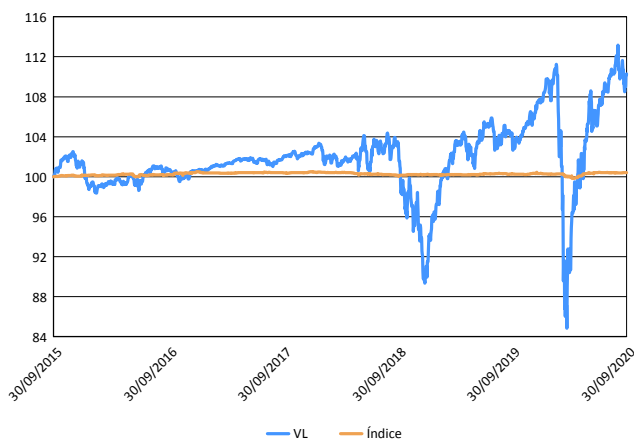
### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
0,94	0,44	0,44	0,41	0,43	1,74	2,11	1,54	1,89

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

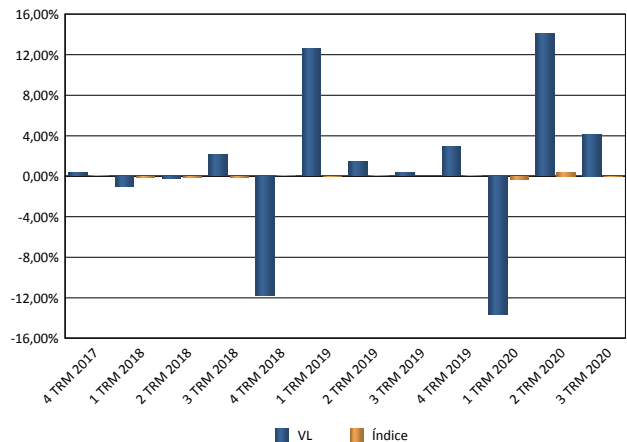
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.954	87,34	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.954	87,34	0	0,00
* 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)	674	11,51	0	0,00
(+/-) RESTO	52	1,14	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.679</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

**Notas:**

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	4.437	
(+/-) Compra/venta de acciones	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,95	0,00	2,08	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,84	0,00	3,04	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,54	0,00	-0,58	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,62	0,00	0,67	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,85	0,00	3,05	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	-0,09	0,00	-0,10	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	0,00	-0,96	0,00
- Comisión de la sociedad gestora	-0,28	0,00	-0,28	0,00
- Comisión de depositario	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,49	0,00	-0,53	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.679</b>	<b>0</b>	<b>4.679</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

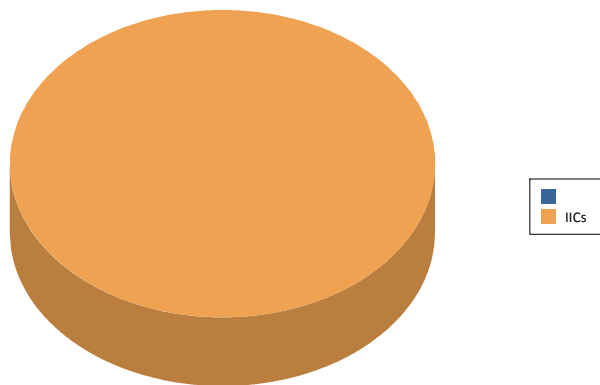
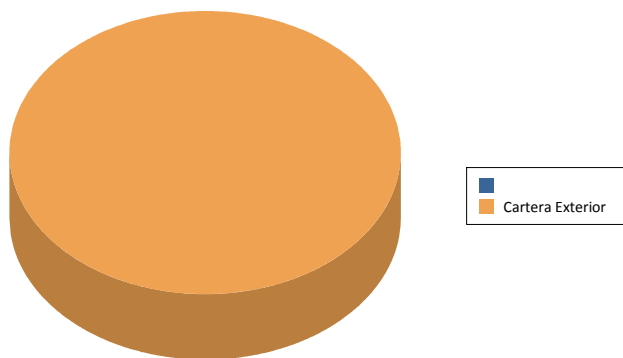
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC BNY Mellon LT GL EQ Fund Euro W (ACC)	EUR	248	5,29	240	5,34
IIC Seilern World Growth "HC" (EURHDG)	EUR	494	10,56	452	10,06
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	293	6,26	282	6,28
IIC Robeco Global Value Equities "I" (EUR)	EUR	567	12,12	571	12,71
IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	451	9,63	421	9,37
IIC Morgan Stanley- US Advantage "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	155	3,32	135	3,00
IIC Robeco- Emerging Conservative Equities I	EUR	202	4,32	206	4,58
IIC Robeco BP US Select O "IH" (EURHDG)	EUR	540	11,54	514	11,44
IIC G FUND Avenir Europe "I" (EUR)	EUR	180	3,85	162	3,61
IIC Flossbach -Mul Opp II "IT" (EUR)	EUR	407	8,69	386	8,59
IIC Robeco- GL Consumer Trends EQ.FH EUR	EUR	352	7,51	311	6,91
Threadneedle Credit	EUR	0	0,00	3	0,06
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>3.888</b>	<b>83,09</b>	<b>3.921</b>	<b>87,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.888</b>	<b>83,09</b>	<b>3.921</b>	<b>87,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.888</b>	<b>83,09</b>	<b>3.921</b>	<b>87,29</b>

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

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

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



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	1.126	Inversión
DJEU50	Compra opciones put	1.073	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		<b>2.199</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2.199</b>	
DJEU50	Emisión opciones put	957	Inversión
SP500	Emisión opciones put	1.024	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		<b>1.981</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.981</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

21/09/2020 Sustitución de la sociedad gestora

Revocación del acuerdo de gestión con ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. y otorgamiento a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. Sustitución de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de la sociedad.

Sustitución de la entidad depositaria

Sustitución de BANCO INVERDIS, S.A. por BANKINTER, S.A., como depositario.

Otros hechos relevantes

Traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PLAZA DE LA INDEPENDENCIA 6, 28001, MADRID.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 85,25% (3989062,57) y 9,54% (446554,48).

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

"Buen trimestre para los mercados internacionales que empiezan a dejar atrás lo peor de la pandemia. Aunque los contagios volvían a incrementarse a nivel global en lo que bien podría considerarse una segunda ola de la pandemia, la sensación de gravedad, medida en términos de hospitalizaciones o fallecimientos, es muy inferior, dando la sensación de que hay más contagios detectados porque se realizan muchos más test a la población. Se está intentando, además, confinar de forma selectiva, en el peor de los casos, para intentar no provocar daños económicos elevados que pudieran frenar la recuperación.

El tercer trimestre va a ser (no están todavía los datos definitivos) de fuerte crecimiento económico, aunque empiezan a generarse dudas respecto a una posible desaceleración en el último trimestre del año, por los confinamientos parciales en Europa y por el menor impulso en Estados Unidos si no se llega a un acuerdo para poner sobre la mesa nuevos estímulos fiscales.

En los mercados la evolución ha sido bastante positiva, con julio y agosto alcistas y un mes de septiembre de caídas. Renta variable, crédito, bonos de gobierno han subido en el periodo, aunque también ha habido excepciones. El índice mundial de renta variable ganaba un 3,37% en el trimestre, liderado por Estados Unidos (+8,47%). De hecho, Europa cierra plana el trimestre (-0,32%), destacando negativamente la bolsa española, como evidencia la caída del 7,12% del Ibex-35.

La aprobación del Fondo de Recuperación ha supuesto un impulso para el proyecto europeo, pero también se ha dejado notar en la apreciación del euro, que en los tres meses sube un 4,3% frente al dólar, y tiene su reflejo en el peor comportamiento de la bolsa europea en el trimestre.

En los mercados de renta fija los resultados también han sido buenos. Aunque los bonos de gobierno de Estados Unidos observaban un ligero repunte, en general hemos asistido a un trimestre de caída de los tipos de interés de mercado, lo que se ha reflejado en una subida en el precio de los bonos. El bono alemán a diez años reducía su "yield" en siete puntos básicos, hasta el -0,52%, y el bono español a mismo plazo lo hacía en 20 puntos básicos, cerrando el trimestre en el 0,25%. Los activos de más riesgo en la renta fija, crédito y deuda emergente, también obtenían buenas rentabilidades en un entorno de apetito por el riesgo.

En los mercados de materias primas la evolución era también favorable en términos generales. El oro sigue bastante soportado por las políticas económicas expansivas y repuntaba un 5,9% en el trimestre. El petróleo, sin embargo, sigue digiriendo un escenario lento de recuperación de la demanda y cierra un trimestre prácticamente plano."

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante el trimestre la misma estructura de cartera. Una cartera prudente con un 85% en fondos de Renta Variable y un 15% en activos monetarios y liquidez. El fondo ha incrementado el peso en renta variable fruto de la propia revalorización de los activos subyacentes. El fondo sigue teniendo unas coberturas con opciones con la intención de proteger la cartera ante una posible caída. El sesgo a fondos que tienen como objetivo invertir en empresas con beneficios crecientes estables y de calidad sigue siendo la principal característica de la cartera. Este sesgo debería de protegernos ante una eventual caída. La posición en liquidez es alta, cercana al 12% del patrimonio.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), de la Sociedad en el periodo ha sido el +4,17%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,01%. La rentabilidad del Ibex-35 ha sido el -7,12%.

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

El número de participes ha permanecido estable en 118. El patrimonio ha aumentado desde 4,44 a 4,68 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han sido el 0,44%, 0,10% por gestión, 0,02% por depósito y 0,32% por otros conceptos-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno, mejor que el de otros fondos similares de la Gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Después de un trimestre de año marcado por la volatilidad y con cambios en la cartera, la cartera sigue teniendo la misma estructura con la que acabo el final del primer trimestre. El fondo sigue teniendo unas coberturas con opciones con la intención de proteger la cartera ante una posible caída. La estrategia ha sido rolada en el tiempo de septiembre a marzo y se han actualizado los niveles y aumentado la proporción de la cartera que cubre. La cobertura ajustada por delta a final del trimestre cubriría aproximadamente un 12% de la cartera. La cobertura a vencimiento y con delta 1 nos cubriría un 47% de la cartera y un 10 % de la caída aproximadamente. Durante este último trimestre hemos visto cierta dispersión en las rentabilidades de los fondos subyacentes, por un lado, aquellos fondos enfocados en sectores más cíclicos y perjudicados por la pandemia como han sido el fondo de empresas estadounidenses Robeco BP US Select Opportunities Equities que ha obtenido una rentabilidad de un 6% mientras que el fondo Morgan Stanley US Advantage con un sesgo de acciones más orientadas en tecnología y consumo servicios de comunicación ha obtenido un 16%. Este comportamiento no solo se ha visto en EE.UU. sino que es extrapolable a toda la geografía mundial. El peso en emergentes sigue siendo residual solo representa un 5% aproximado del fondo a través de un fondo de la gestora Robeco que invierte en compañías con baja volatilidad en sus beneficios, esta aproximación a las compañías hace que el fondo se comporte mejor en situaciones de estrés. La Sociedad mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras Robeco, Seilern, Morningstar y Carmignac.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El apalancamiento medio de la Sociedad fondo durante el periodo ha sido el 10,2%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500 y Euro Stoxx 50. Se mantiene la estrategia vía opciones del S&P 500 y Euro Stoxx 50 comentada en el apartado 2.a.

**d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

N/A

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Estamos en un entorno de escasa visibilidad, todavía, sobre la evolución sanitaria y sobre el impacto que tendrá sobre la economía y los beneficios empresariales. Además, nos enfrentamos este último trimestre del año a eventos importantes como las elecciones en Estados Unidos y las negociaciones finales entorno al Brexit, que pueden traer volatilidad a los mercados. Seguimos posicionados de manera prudente, ligeramente infraponderados en renta variable (además de mantener coberturas) hasta que tengamos más claridad sobre la evolución de las variables sanitarias y económicas. También mantendremos, por prudencia, altos niveles de liquidez en la Sociedad.



## 10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A