

ABANTE ASESORES GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 2.562

Informe Semestral del Primer Semestre del 2021

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

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

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

Dirección:	Plaza de Independencia 6
Correo electrónico:	info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invertirá más del 50% de su patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable y/o fija, privada o pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes), ni en la exposición a riesgo divisa.

La exposición a renta variable será principalmente en valores de alta capitalización bursátil y minoritariamente (hasta un 25% de dicha exposición) en valores de pequeña/mediana capitalización. No existe predeterminación en cuanto a sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor.

La duración media de la cartera oscilará de 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	6.661.139	6.694.916
Nº de partícipes	106	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Primer Semestre 2021	120.096	18,0293
2020	111.075	16,5910
2019	110.827	16,6588
2018	93.336	14,6066

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		
0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,24	0,34	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	8,67	3,78	4,71	4,64	1,13	-0,41	14,05	-8,57	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	11/05/2021	-0,99	11/05/2021	-5,11	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	01/04/2021	1,36	01/03/2021	3,44	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	5,59	4,21	6,72	7,47	6,33	13,53	5,25	7,14	
Ibex-35	19,48	22,08	16,53	25,37	21,33	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,18	0,36	1,40	0,14	0,83	0,32	0,29	
50% MSCI World, 40% JPM E	6,51	4,50	8,12	6,36	6,91	14,48	6,57	5,40	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,55	6,55	6,55	6,55	6,55	6,55	5,09	5,09	

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

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trím JUN 2021	Trím MAR 2021	Trím DIC 2020	Trím SEP 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,93	0,47	0,46	0,49	0,49	1,98	2,06	2,11	2,07

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

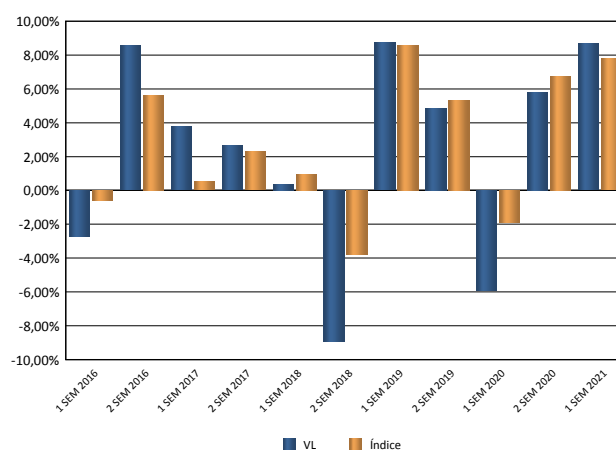
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 50% MSCI World Index Net Total Return, 40% JPM EMU Bond 3-5 Index y 10% Ester In

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	193.209	1.331	1,70
Renta Variable Mixta Euro	7.168	175	6,12
Renta Variable Mixta Internacional	767.730	5.258	7,47
Renta Variable Euro	34.028	766	13,82
Renta Variable Internacional	426.700	4.742	12,58
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	81.582	776	4,86
Global	129.026	480	8,90
Total fondos	1.639.443	13.526	8,23

* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	117.191	97,58	105.749	95,20
* Cartera interior	6.754	5,62	9.926	8,94
* Cartera exterior	110.437	91,96	95.823	86,27
* 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)	3.063	2,55	4.641	4,18
(+/-) RESTO	-158	-0,13	686	0,62
TOTAL PATRIMONIO	120.096	100,00%	111.075	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	111.075	104.012	111.075	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,50	0,89	-0,50	-160,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,30	5,69	8,30	57,12
(+) Rendimientos de gestión	8,94	6,25	8,94	53,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,16	0,00	0,16	88.711.185,71
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,70	0,46	0,70	65,29
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,13	-1,06	-0,13	-87,02
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	8,18	6,93	8,18	26,86
(+/-) Otros resultados	0,03	-0,08	0,03	-137,07
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,57	-0,64	19,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	6,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-39,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,42
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-13,23
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-13,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	120.096	111.075	120.096	

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

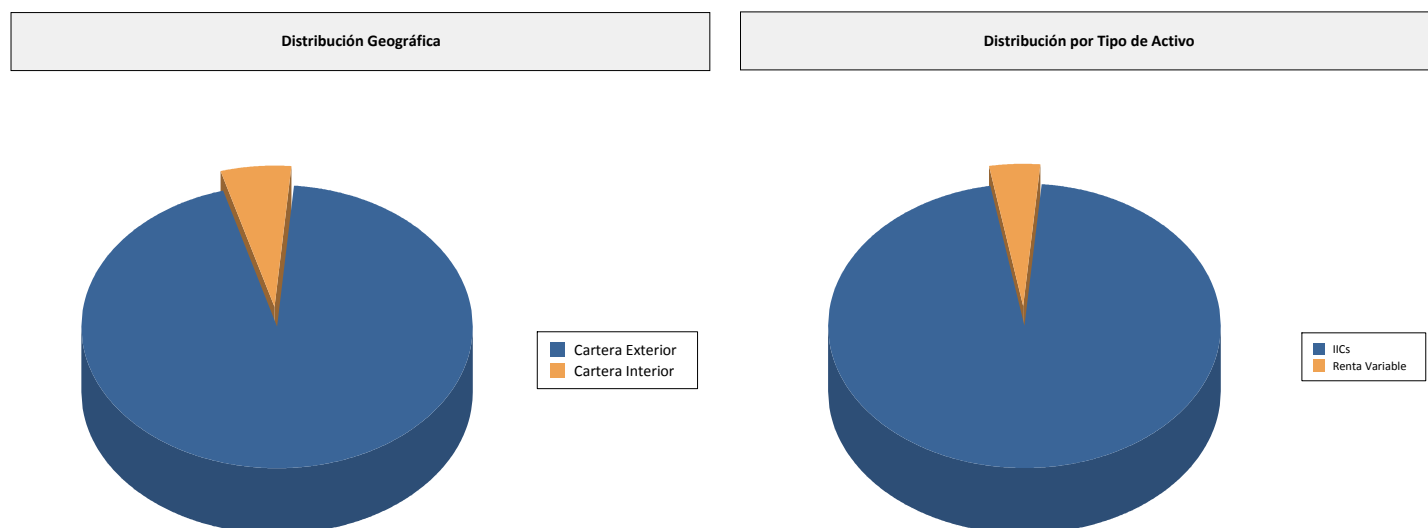
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	4.988	4,15	6.119	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		4.988	4,15	6.119	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		4.988	4,15	6.119	5,51
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1.766	1,47	1.772	1,60
IIC Abaco Global Value Opportunities I FI	EUR	0	0,00	2.035	1,83
TOTAL IICs INTERIOR		1.766	1,47	3.807	3,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.754	5,62	9.926	8,94
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	3.717	3,10	3.831	3,45
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.793	3,99	4.000	3,60
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	3.727	3,10	2.375	2,14
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	4.422	3,68	4.364	3,93
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	4.870	4,05	3.404	3,06
IIC Seilern Stryx America "UI" (EUR)	EUR	4.790	3,99	5.133	4,62
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	1.258	1,05	0	0,00
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	3.650	3,04	1.982	1,78
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	4.006	3,34	3.572	3,22
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	3.888	3,24	3.371	3,04
IIC Marshall Wace Tops UCITS Fund Class B	USD	2.863	2,38	2.603	2,34
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	2.688	2,24	2.698	2,43
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	3.193	2,66	0	0,00
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	4.586	3,82	3.586	3,23
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	2.646	2,20	2.622	2,36
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	1.801	1,50	1.019	0,92
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	4.273	3,56	4.122	3,71
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	3.951	3,29	3.735	3,36
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	3.892	3,24	3.665	3,30
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	2.825	2,35	2.761	2,49
IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	5.176	4,31	3.515	3,16
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3.360	2,80	3.344	3,01
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.465	2,05	0	0,00
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	2.293	1,91	2.297	2,07
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	2.664	2,22	2.746	2,47
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	3.177	2,65	2.507	2,26
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	2.661	2,22	2.701	2,43
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	2.273	1,89	3.521	3,17
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	3.002	2,50	2.796	2,52
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	2.853	2,38	2.847	2,56
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	2.530	2,11	2.479	2,23
IIC Aberdeen Standard SICAV I - European Equity "K	EUR	2.707	2,25	0	0,00
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	3.324	2,77	0	0,00
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	0	0,00	1.950	1,76
IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	0	0,00	2.679	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	1.022	0,92
IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	0	0,00	2.536	2,28
TOTAL IICs EXTERIOR		110.323	91,88	95.784	86,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.323	91,88	95.784	86,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.078	97,50	105.709	95,17

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	7.792	Inversión
DJEU50	Compra opciones put	4.163	Inversión
Total Subyacente Otros		11.955	
TOTAL DERECHOS		11.955	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 29409 (0,03%)

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.

"Acaba el primer semestre de 2021 con resultados muy positivos para los activos de riesgo. Los principales índices de renta variable de mercados desarrollados acumulan subidas cercanas al 15%, como es el caso de la bolsa mundial, americana y europea. Los buenos datos de recuperación económica, el fuerte avance de la vacunación y el aumento de las expectativas de beneficios han guiado las subidas. Por el otro lado, la renta fija de mayor calidad ha tenido un semestre algo más complicado ante las expectativas de repuntes de la inflación y el apetito por el riesgo de los inversores. Así, las principales autoridades monetarias están empezando a plantear la retirada de los paquetes de estímulos aprobados por la pandemia.

El índice mundial de renta variable sube un 13,29% en moneda local, mientras que en euros avanza un 15,72% debido a la apreciación del dólar. La bolsa de Estados Unidos sigue con su tendencia alcista y finaliza el semestre con una subida de un 14,06% en moneda local, un 17,69% medido en euros. Europa, por su parte, acaba con una subida del 13,61% (14,40% en el caso del Euro Stoxx 50). Los mercados emergentes también avanzan en el periodo; un 6,95% en moneda local y un 9,84% en euros. Por último, Japón acaba el semestre con una subida del 7,88% en moneda local y del 3,53% traído a euros.

A nivel sectorial, el primer trimestre hemos visto más interés por los sectores más cíclicos y ligados a la recuperación económica, aunque se ha revertido parcialmente durante el segundo trimestre, en el que los sectores de mayor crecimiento y calidad han tenido una mejor evolución. Los sectores con mejor comportamiento en el semestre han sido energía, 34,09%, y financieras, 23,04%. Los más rezagados han sido "utilities", 1,48%, y consumo básico, 7,35%.

En los mercados de renta fija la mayoría de los activos ha obtenido rentabilidades negativas, habiéndose librado de las pérdidas el "high yield" -deuda corporativa de peor calidad crediticia. En Estados Unidos, hemos visto un repunte significativo de las tirs de los bonos de gobierno, ante la subida de la inflación. El bono a 10 años repuntaba desde el 0,91% al 1,47%. Este movimiento provocaba una pérdida a los tenedores de los bonos del 3,38%. En el caso de Europa el movimiento ha sido en la misma dirección, pero en menor magnitud. En el caso del bono de gobierno alemán, la TIR pasó del -0,57% al -0,21%.

En el apartado de materias primas, el petróleo (Brent) sigue con su tendencia alcista acumulando una rentabilidad en el semestre del 46,8%. Así, el Brent cierra junio en 75 dólares por barril, niveles no vistos desde 2018. El oro, por su parte, se sitúa con una caída del 6,5% en el año.

En el mercado de divisas, el euro se debilita frente a las grandes divisas. En el caso del euro dólar hemos visto un movimiento desde el 1,22 hasta el 1,18 gracias a los buenos datos de recuperación económica en Estados Unidos.

Respecto a la evolución de la pandemia, vemos como el ritmo de vacunación a nivel mundial sigue aumentando. Los países europeos, que tardaron más de lo esperado en adquirir un ritmo de vacunación alto, esperan llegar al final del verano con cerca del 70% de la población vacunada. España, por su parte, se sitúa como uno de los países con mayor porcentaje de personas de riesgo vacunadas, alcanzando el 55% de la población con al menos una dosis. No obstante, estas noticias contrastan con la aparición de la variante Delta, la cual acapara la mayoría de los nuevos contagios y que parece ser más contagiosa que las variantes anteriores. Países como el Reino Unido se han visto obligados a retrasar el fin de sus restricciones ante el aumento de casos en las últimas semanas. Por su parte, en Estados Unidos el ritmo de vacunación se ha ralentizado por las dificultades para inmunizar a los ciudadanos más escépticos, especialmente la población más joven.

En cuanto a la temporada de beneficios empresariales, a partir de mediados de julio empezaremos a conocer los resultados del segundo trimestre del año en Estados Unidos y algo más adelante en Europa. Las estimaciones son muy altas, debido a todas las medidas de confinamiento que hubo el año pasado que dejan una comparativa fácil de batir.

En el lado macroeconómico, hemos seguido viendo fuertes datos de recuperación económica a nivel mundial. El PMI manufacturero tanto en Estados Unidos como en la Eurozona mostraba un dato superior a 60, y se mantiene claramente en zona de expansión. En el caso del PMI de servicios, se ha acelerado el dato en la eurozona y desacelerado en Estados Unidos, pero ambos están alineados con una recuperación fuerte de la actividad.

Los mercados siguen mostrando un tono muy positivo, destacando la fortaleza de la bolsa de Estados Unidos. Los flujos hacia la renta variable también están en máximos en un entorno en el que la renta fija ofrece poco atractivo. El dinero tiene que buscar rentabilidad y hay pocas alternativas razonables."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, que se ha movido entre el 55% - 60% durante todo el periodo. La cartera de fondos de renta variable se ha mantenido bastante estable después de los importantes cambios realizados en diciembre (fondos "core" con sesgo de calidad más fondos de ideas), pero sí ha habido un par de cambios: en Europa y en un fondo global. Durante el segundo trimestre se ha implementado una cobertura con opciones put para proteger parte de la cartera en caso de caídas de las bolsas. En renta fija también se ha cambiado un fondo y se ha invertido en otro. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija. La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +8,67%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 3-5 Index y 10% Eonia Index) ha sido el 8,03%, un 0,64% más baja que la del fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable respecto al índice, los fondos de ideas "recovery" y el fondo de tecnología de Threadneedle aportan rentabilidad positiva frente al índice. En renta variable, la exposición a emergentes detrae rentabilidad frente al índice, que no tiene emergentes. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos también detrae rentabilidad relativa. Algunos fondos core detraen rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes ha disminuido pasando de 107 a 106. El patrimonio ha aumentado desde 111,08 a 120,10 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,93%, 0,50% por gestión, 0,05% por depósito y 0,38% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno, parecido en términos de rentabilidad (apartado 2.2.B) al de productos similares dentro de la gestora (Global).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% - 60% durante todo el periodo. En renta variable, se han vendido dos fondos en Europa, Melchior European y Fidelity Dynamic Growth, y se ha invertido en el Aberdeen European. En renta variable global se ha vendido el Ábaco Global Value y se ha comprado el Nordea Global Climate, un fondo de renta variable global que se gestiona con criterios de inversión socialmente responsable. En renta fija se ha cambiado el Muzinich Enhanced Yield por el Muzinich Long Short Credit, con el que apostamos por el mismo activo, high yield, pero con una gestión más activa. Se ha invertido en el Morgan Stanley Global ABS, para reforzar la temática de bonos respaldados por activos, ya presente en la cartera con dos fondos, uno de Aegon y otro de Nordea. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +8,18% en el periodo. Todos los fondos de renta variable han obtenido rentabilidad positiva en el periodo. Destacan positivamente dos fondos que desarrollan la idea de recuperación o "recovery", el Xtrackers S&P 500 Equal Weight (+24,28%) y el Robeco US Premium (+21,95%). También el Threadneedle Technology ha tenido un buen semestre (+21,39%). El fondo de renta variable que menos rentabilidad aporta es el Invesco Japanese Advantage, con una revalorización en euros del 1,91%. En renta fija la mejor evolución ha correspondido al fondo Arcano Low Vol., con revalorización del 2,04%. El fondo que más rentabilidad ha detruido ha sido el Flossbach Bond Opportunities (-1,46%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. La renta variable (Merlin Properties) aporta una rentabilidad de un 0,70%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,13% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 69,08%. 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 semestre se ha realizado en derivados sobre el Euro Stoxx 50 y S&P 500. El fondo cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 (7,2% del patrimonio del fondo) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 (3,7% del patrimonio).

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, en el trimestre, ha sido moderada, un 5,59%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 6,51%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,48%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIC lo considere

oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos en un momento en el que empieza a vislumbrarse un cambio en la política monetaria en Estados -como ha podido apreciarse en las dos últimas reuniones de la Fed-, que pasaría a ser menos acomodaticia. Creemos que este proceso puede llevar a un incremento de la volatilidad en los mercados. Hemos comprado un poco de coberturas en nuestras carteras mixtas. Hemos aprovechado que la volatilidad era relativamente baja y el precio de la protección -compra de opciones "puts"- razonable. No sabemos si vendrá o no una corrección, pero nos ha parecido interesante (rentabilidad/riesgo) aprovechar esos precios baratos para proteger un año tan bueno. El fondo mantendrá su estrategia conservadora en renta fija a la espera de que se puedan producir oportunidades, ampliación de spreads de crédito o subidas de los tipos de interés de gobiernos, que nos permitan entrar en crédito o en gobiernos a valoraciones más atractivas.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A