

ABANTE BOLSA ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

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: 15/04/05

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo invierte su patrimonio fundamentalmente a través de otras IIC financieras, nacionales y/o extranjeras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, con políticas de inversión flexibles y que mayoritariamente utilizan técnicas de gestión alternativa. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta variable.

Respecto a la inversión directa o indirecta a través de IIC, no existirá predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, etc) en las que se invierta o zonas geográficas (pudiendo invertir en emergentes). Respecto a la renta variable, no existirá predeterminación en cuanto al nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni sectores. Respecto a la renta fija, podrá ser pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores, duración de la cartera y/o rating (pudiendo estar invertido hasta el 100% en baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado).

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea.

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.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	769,338.72	1.421.506,93	63	96	EUR	0,00	0,00	10,00
I	3,050,696.88	7.615.443,03	355	926	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	11.523	20.223	36.711	37.661
I	EUR	39.314	93.576	221.531	249.195

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	14,9772	14,2266	14,5314	13,6007
I	EUR	12,8870	12,2877	12,6139	11,8655

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A	0,25	0,26	0,51	0,25	0,26	0,51	Mixta	Al fondo

I	0,50	0,43	0,93	0,50	0,43	0,93	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,05	0,05	Patrimonio
I	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,65	1,06	2,86
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 Clase A

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	5,28	2,27	2,94	3,11	1,38	-2,10	6,84	-6,27	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	11/05/2021	-0,76	29/01/2021	-3,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	20/05/2021	0,88	01/03/2021	2,73	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	3,82	2,67	4,73	4,41	4,47	9,34	3,71	4,04	
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	
IC38 Index	0,02	0,00	0,03	0,00	0,00	0,01	4,70	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,61	

(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.

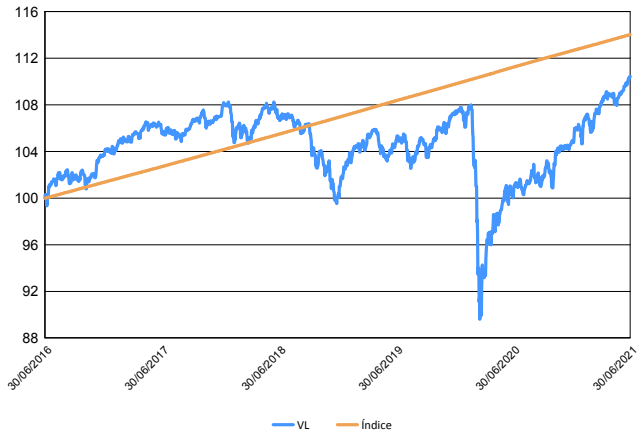
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,58	0,29	0,29	0,30	0,33	1,43	1,59	1,57	1,44

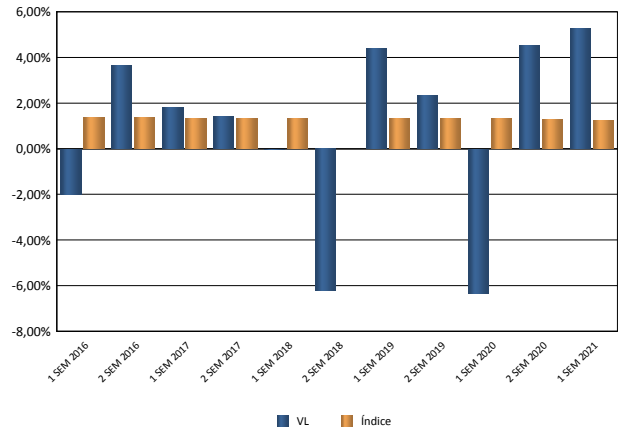
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

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	4,88	2,15	2,67	2,98	1,25	-2,59	6,31	-6,74	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	11/05/2021	-0,71	29/01/2021	-3,82	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	20/05/2021	0,81	01/03/2021	2,73	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⁾									
Valor liquidativo	3,62	2,67	4,40	4,41	4,47	9,35	3,71	4,05	
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	
IC38 Index	0,02	0,00	0,03	0,00	0,00	0,01	4,70	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,66	

(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.

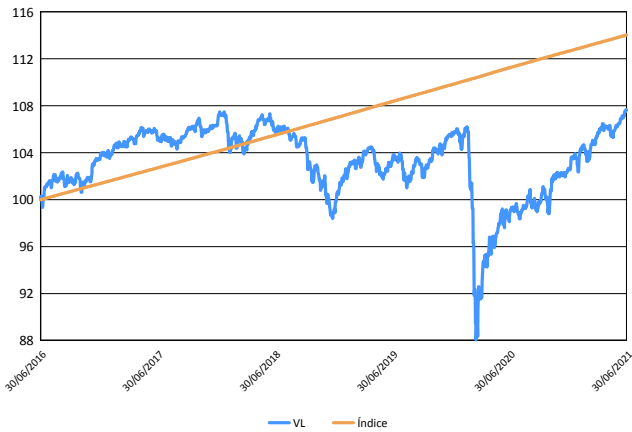
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,83	0,42	0,42	0,43	0,46	1,94	2,09	2,07	1,94

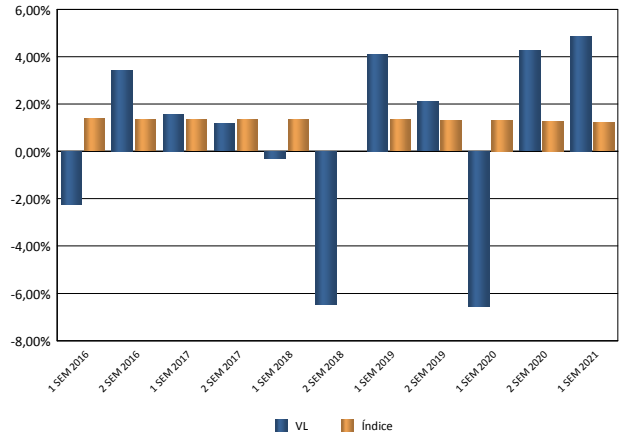
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

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	47.737	93,90	98.586	86,63
* Cartera interior	4.911	9,66	10.274	9,03
* Cartera exterior	42.825	84,24	88.311	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.773	7,42	15.106	13,27
(+/-) RESTO	-674	-1,32	107	0,09
TOTAL PATRIMONIO	50.837	100,00%	113.799	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)	113.799	200.310	113.799	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-90,38	-55,12	-90,38	-28,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,91	4,12	4,91	-48,22
(+) Rendimientos de gestión	5,84	4,65	5,84	-45,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-55,62
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	-0,01	0,00	-0,01	-197,99
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,64	-0,96	-0,64	-71,20
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	6,48	5,71	6,48	-50,68
(+/-) Otros resultados	0,01	-0,10	0,01	-102,40
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,54	-0,93	-24,47
- Comisión de gestión	-0,84	-0,47	-0,84	-21,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-57,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-37,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-89,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-13.602.000,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-74,88
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-74,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,08
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	50.837	113.799	50.837	

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

3. Inversiones financieras

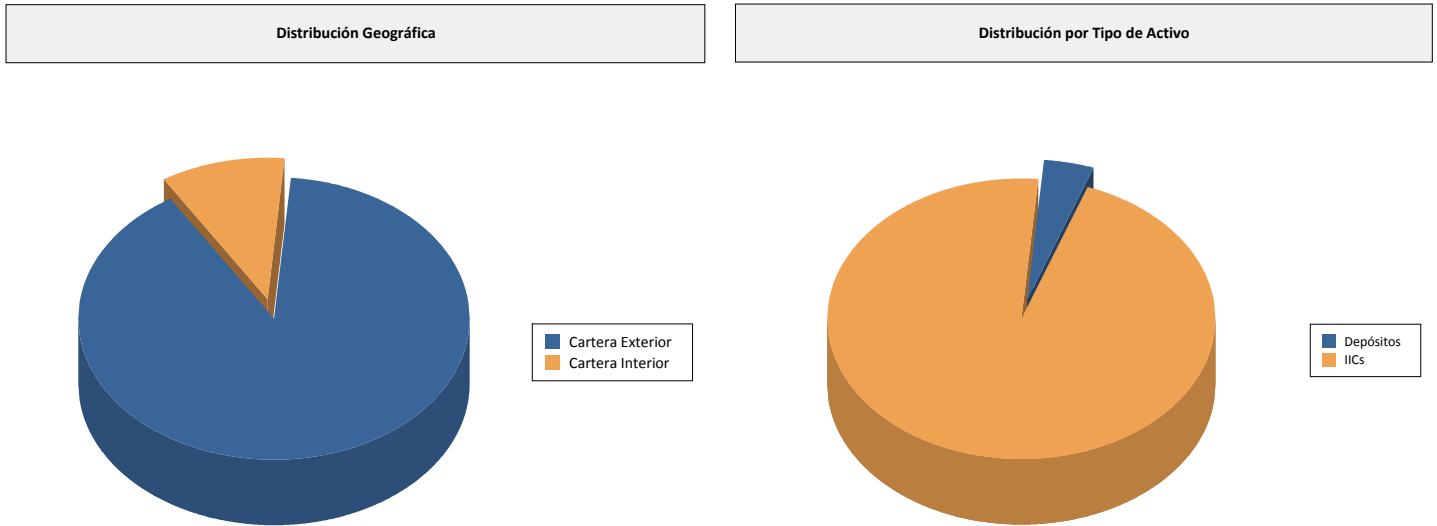
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	1.295	2,55	3.475	3,05
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.616	3,18	3.795	3,33
TOTAL IICs INTERIOR		2.911	5,73	7.269	6,38
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	2.000	3,93	3.005	2,64
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		2.000	3,93	3.005	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.911	9,66	10.274	9,02
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	2.657	5,23	6.361	5,59
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	1.184	2,33	2.333	2,05
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1.251	2,46	3.497	3,07
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1.975	3,88	2.760	2,43
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1.911	3,76	3.481	3,06
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	816	1,61	0	0,00
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.153	2,27	2.223	1,95
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.040	4,01	5.534	4,86
IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	1.211	2,38	2.934	2,58
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -11€	EUR	2.263	4,45	5.828	5,12
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	1.791	3,52	2.298	2,02
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	1.016	2,00	0	0,00
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.801	3,54	3.001	2,64
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	656	1,29	1.162	1,02
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.498	2,95	2.891	2,54
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.094	2,15	1.797	1,58
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.701	3,35	4.339	3,81
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	1.255	2,47	0	0,00
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.723	3,39	4.606	4,05
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.158	2,28	2.128	1,87
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	1.987	3,91	3.799	3,34
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.804	3,55	3.003	2,64
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	2.990	5,88	6.086	5,35
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1.141	2,24	1.854	1,63
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	2.392	4,70	5.296	4,65
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	2.317	4,56	0	0,00
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	0	0,00	4.484	3,94
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	6.588	5,79
TOTAL IICs EXTERIOR		42.783	84,16	88.283	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.783	84,16	88.283	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.695	93,82	98.558	86,60

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
DJEU50	Compra opciones put	1.575	Inversión
SP500	Compra opciones put	2.922	Inversión
Total Subyacente Otros		4.497	
TOTAL DERECHOS		4.497	
EUR/USD	Futuros comprados	1.283	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.283	
SP500	Futuros vendidos	1.254	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	620	Inversión
NKY	Futuros vendidos	123	Inversión
Total Subyacente Otros		1.997	
TOTAL OBLIGACIONES		3.279	

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

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 20436 (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 tires 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, próxima al 40% durante todo el periodo. Después de los importantes cambios realizados en los fondos de renta variable en diciembre (fondos "core" con sesgo de calidad más fondos de ideas), solo se ha producido un cambio durante el primer semestre. 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, aprovechando la caída de algunos activos, se ha incrementado levemente la exposición, vía fondos. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición a emergentes y concentrada en crédito de alta calidad y a corto plazo). 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 +5,28% en la Clase A y el +4,88% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el +1,22%. Ambas clases han conseguido su objetivo de rentabilidad. El buen comportamiento de los fondos de renta variable frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a), explican el buen comportamiento. Los gastos repercutidos traen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 1.022 a 418. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 113,8 a 50,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,84% en la clase A (1,26% clase I), 0,51% por gestión en la clase A (0,93% clase I), 0,05% por depósito y 0,28% por otros conceptos en ambas clases -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, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (retorno absoluto).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 40% durante todo el periodo. Se mantiene la inversión en depósitos de Banco Caminos, 3,9% del patrimonio del fondo, una opción razonable en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En renta fija se ha vendido el fondo Candriam Credit Opportunities y se ha comprado el Muzinich LongShort Credit; ambos fondos invierten en "high yield" de manera flexible pero el fondo de Muzinich se gestiona de forma más dinámica, lo que nos ha parecido más oportuno para el momento de mercado actual. Se ha incrementado la inversión en ABS (ya teníamos el fondo de Aegón) con la inversión en el Morgan Stanley Global ABS. En renta variable se ha producido la incorporación del Nordea Global Climate, un fondo de renta variable global que se gestiona con criterios de inversión socialmente responsable. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +6,48% 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 Muzinich Long Short Credit, con revalorización del +1,76%. El fondo que más rentabilidad ha traído ha sido el Flossbach Bond Opportunities (-1,46%). El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Invesco, que asciende al 10,09%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,64% 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 69,52%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, Nikkei 225 y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 1,22% del patrimonio del fondo, una posición vendida en el Nikkei 225 de un 0,24% del patrimonio y una posición vendida en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 2,47% del patrimonio. En total, cerca de un 3,9% de posición vendida en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD por importe de un 2,52% a cierre del semestre (vendido en dólares) para disminuir el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 (5,75% del patrimonio del fondo) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 (3,1% 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 ha sido moderada-baja, un 3,8%. La volatilidad de su índice es próxima a cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy 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.

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 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 0,01% 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