

ABANTE BOLSA F.I.

Nº Registro CNMV: 2.560

Informe Semestral del Primer Semestre del 2022

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay 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).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización. 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 oscilará de 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el 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. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	22.802.689	15.962.514
Nº de partícipes	3.877	3.271
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 2022	429.515	18,8361
2021	357.225	22,3790
2020	209.261	17,6912
2019	152.748	17,2751

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		
0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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 2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,06	0,08	0,29
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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-15,83	-11,32	-5,08	8,81	1,57	26,50	2,41	24,26	7,41
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,99	16/06/2022	-2,99	16/06/2022	-8,09	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,80	24/06/2022	2,80	24/06/2022	7,26	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	16,42	17,85	14,91	11,84	8,89	10,18	23,75	9,40	6,96
Ibex-35	22,50	19,48	25,35	18,32	16,21	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,60	0,41	0,24	0,75	0,44	0,83	0,32	0,15
MSCI World Index Net Total	19,92	22,41	17,14	13,19	9,59	11,57	10,71	28,70	8,66
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	7,40	6,27

(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.

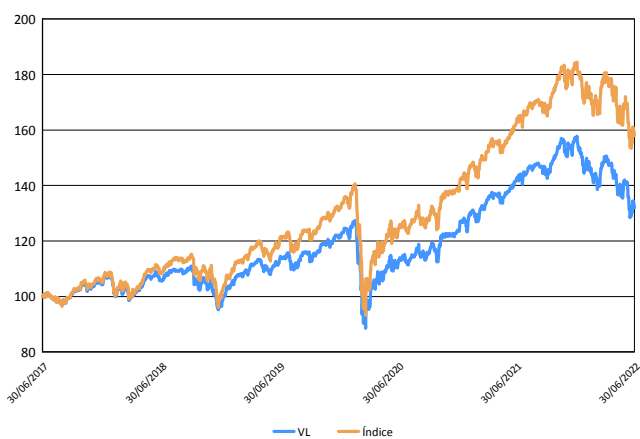
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,99	0,50	0,49	0,51	0,51	2,04	2,06	2,04	2,09

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.

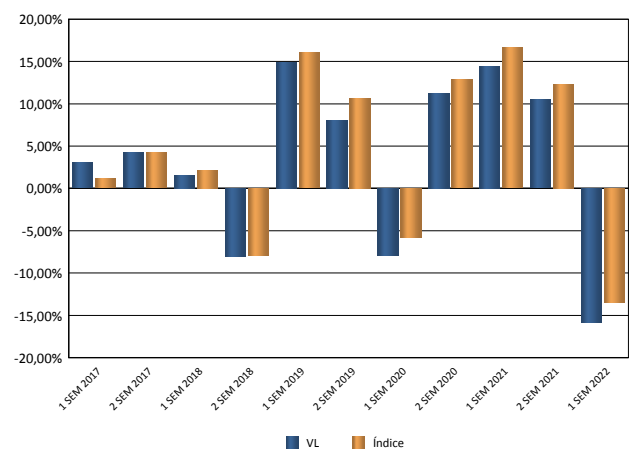
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: MSCI World Index Net Total Return

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	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	234.819	1.535	-6,61
Renta Variable Mixta Euro	6.255	113	-1,16
Renta Variable Mixta Internacional	1.002.417	7.135	-10,85
Renta Variable Euro	34.182	619	0,32
Renta Variable Internacional	621.390	6.190	-13,86
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	46.599	409	-9,36
Global	139.674	356	-11,38
Total fondos	2.085.337	16.359	-11,06

* 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	390.939	91,02	338.960	94,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	390.939	91,02	338.960	94,89
* 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)	37.294	8,68	19.509	5,46
(+/-) RESTO	1.282	0,30	-1.245	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	429.515	100,00%	357.225	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)	357.225	276.109	357.225	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	36,88	16,38	36,88	166,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-16,95	10,08	-16,95	-298,96
(+/-) Rendimientos de gestión	-16,27	10,88	-16,27	-276,99
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,55	0,30	-0,55	-318,04
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-15,77	10,56	-15,77	-276,68
(+/-) Otros resultados	0,05	0,02	0,05	276,66
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,80	-0,69	2,25
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	16,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	53,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,10	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	125,55
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	125,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	429.515	357.225	429.515	

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

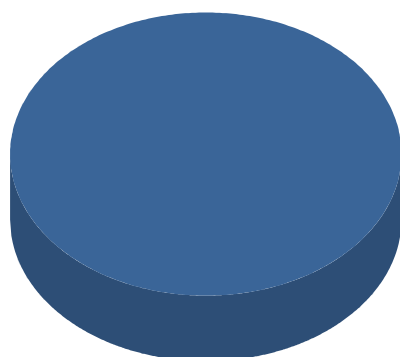
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	37.597	8,75	55.239	15,46
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	23.092	5,38	18.448	5,16
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	27.218	6,34	24.512	6,86
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	19.114	4,45	15.567	4,36
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	19.385	4,51	15.940	4,46
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	42.638	9,93	10.872	3,04
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	12.527	2,92	13.801	3,86
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	21.278	4,95	17.341	4,85
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	46.536	10,83	38.641	10,82
IIC NORDEA GLOBAL CLIMATE FUND	EUR	18.804	4,38	16.527	4,63
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	19.657	4,58	16.030	4,49
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	18.555	4,32	17.462	4,89
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	12.798	2,98	10.725	3,00
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	20.077	4,67	17.957	5,03
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	41.279	9,61	37.669	10,54
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	11.067	2,58	0	0,00
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	0	0,00	12.277	3,44
TOTAL IICs EXTERIOR		391.621	91,18	339.007	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		391.621	91,18	339.007	94,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		391.621	91,18	339.007	94,89

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.

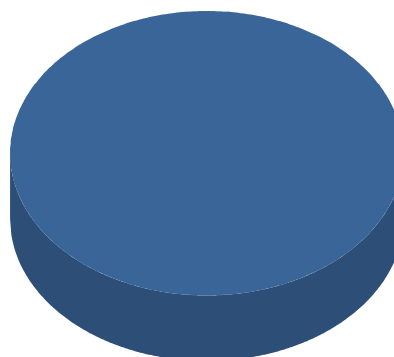
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

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
EUR/USD	Futuros vendidos	9.024	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		9.024	
DJEU50	Futuros comprados	7.996	Inversión
SP500	Futuros comprados	20.150	Inversión
SP500	Emisión opciones put	6.615	Inversión
Total Subyacente Otros		34.760	
TOTAL OBLIGACIONES		43.785	

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 90359 (0,02%)

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.

"Concluimos un primer semestre del año francamente complicado para la gestión de carteras. Los dos principales activos, renta variable y en renta fija, presentan pérdidas en lo que llevamos de año. Junio ha sido, además, el peor mes del año para ambos activos.

Sigue sorprendiendo la fuerza de las caídas en el mercado de renta fija. El temor a una inflación persistente ha llevado a que los bancos centrales hayan tenido que endurecer significativamente su discurso y esto les ha llevado a querer ejecutar, cueste lo que cueste, su mandato de combatir la inflación. Esto, que nos ha acompañado durante todo el año, ha vivido su punto álgido en las dos primeras semanas de junio, coincidente con la publicación del dato de inflación del mes de mayo en Estados Unidos, que supuso un auténtico jarro de agua fría para los mercados. Inesperadamente, la inflación se disparó hasta el 8.6%, lo que supuso un nuevo máximo e imposibilitó poder afirmar que los precios se hayan empezado a contener. El mercado no duda ya de que los bancos centrales harán lo que sea necesario para combatirla, pero el riesgo ahora se traslada al efecto que agresivas subidas de tipos puedan tener sobre el crecimiento económico, pudiendo llegar incluso a causar una recesión. En este contexto, los activos de riesgo han experimentado recortes en el mes de junio, que empeoran el mal resultado acumulado durante los cinco meses anteriores. El cierre de mes y de semestre a muchos de los activos de riesgo en mínimos del año.

En el conjunto del semestre, la bolsa mundial se despide con una caída del 19% en moneda local, que se reduce al -14.3% si lo pasamos a euros. Una de las sorpresas del semestre ha sido la fortísima apreciación del dólar contra euro, que se revaloriza un 8.5% y acaba de alcanzar la paridad, el día 12 de julio. Este nivel de cambio no se veía desde hace 20 años. A nivel geográfico, no hay muchas diferencias en el año, ya que los índices regionales más representativos de USA, Europa, Japón y Emergentes, pierden entre el 12% y el 16% una vez los pasamos a euros.

Donde sí hay diferencias a nivel de estilos y junio rompió la tendencia de los meses anteriores. Por primera vez en el año, el value y los sectores cíclicos caen más que el mercado, que el quality y que el growth. De hecho, el quality se ha comportado muy bien en relativo una vez que el mercado ha virado del miedo a la inflación al miedo por el crecimiento. Si profundizamos a nivel sectorial, sobresalen el sector energético y de materiales con fuertes caídas, superiores al 14% en el mes. Por el lado positivo, destacan los sectores defensivos como consumo básico o salud, que limitan sus caídas al 2,5%. Sectores como tecnología, financieros o industriales cierran el mes con rentabilidades negativas entre el 6% y el 9%. En el acumulado del año, solo el sector energético se mantiene en positivo y aún con un resultado superior al 30%. Por el contrario, Tecnología, consumo discrecional y telecoms son los peores del año con pérdidas que rondan el 25% en el año.

En lo que respecta a la renta fija, hemos visto un mes muy complicado que se une a los cinco anteriores. Mal comportamiento tanto a nivel gubernamental como corporativo, aunque en deuda de gobierno, el comportamiento fue de menos a más, después de asistir a una relajación en las rentabilidades desde mediados de mes, tanto en Europa como en Estados Unidos. El bono americano a 10 años acaba con una TIR del 3,09%, habiendo llegado a tocar el 3,5% durante el mes. En Europa, el bono alemán termina con una TIR del 1,36%, pero llegó a tocar niveles de 1,93% durante el mes. Los diferenciales de crédito se llevan la peor parte en junio, al reflejar en precio los temores sobre el enfriamiento de la economía. En Europa, asistimos a ampliaciones de cerca de 60 puntos básicos en Investment Grade y de casi 200 puntos básicos en High Yield. Los bonos periféricos en Europa también se mostraron muy tensionados, con el español a 10 años rebasando el 3% de TIR y el italiano rompiendo el nivel del 4%. Esto llevó al Banco Central Europeo a convocar una reunión de urgencia para anunciar que está trabajando en el diseño de un mecanismo anti-fragmentación que permita controlar las primas de riesgo de los países periféricos. El mercado se lo tomó bien.

En el resto de activos, la volatilidad continúa en el precio del petróleo y de otras materias primas agrícolas e industriales, que caen con fuerza en las últimas semanas, lo que podría ayudar a disminuir la presión sobre la inflación. El oro, por su parte retrocede de nuevo cerca del 2% y entra en negativo en el año 2022.

En el plano macroeconómico, los indicadores adelantados PMI apuntan hacia una ralentización de la actividad a nivel global, aunque, por ahora, los datos siguen estando en terreno de expansión. También la confianza del consumidor empieza a dar síntomas de debilidad, especialmente en lo referente a las expectativas de consumo futuro. En Estados Unidos, la inflación continúa sin dar tregua y vuelve a aumentar hasta el 8,6% en mayo desde el 8,3% anterior. En cuanto a Europa, la lectura general se sitúa en el 8,1% en mayo. Se espera que el dato de junio sea nuevamente al alza. "

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre un posicionamiento muy estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 98% durante todo el periodo. Entre mayo y junio se ha construido una posición alcista, vía venta de opciones put, en el S&P 500. Se han producido pocos cambios en la cartera de fondos de inversión durante el periodo. La cartera mantiene un posicionamiento muy diversificado, tanto por áreas geográficas como a nivel sectorial o de estilos de inversión. 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 -15,83%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el -13,53%, un 2,30% mayor que la obtenida por el fondo en el periodo. La infraponderación en renta variable, al no estar invertido al 100%, aporta rentabilidad frente al índice. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta variable detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 3.271 a 3.877. El patrimonio se ha incrementado pasando de 357,2 a 429,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,99%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,32% 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 razonable, peor (apartado 2.2.B) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 98% durante todo el periodo. Se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a aumentar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. No se han producido más cambios durante el periodo. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -15,77% en el periodo. Tres fondos encartera alcanzan pérdidas superiores al 20%: Polar Global Technology (-35,52%), Seilern World Growth (-24,66%) y Capital New Perspective (-20,99%). Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington Enduring (-0,83%) y el Robeco US Premium (-2,90%). El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Invesco, con un 21,66% y en la gestora MFS Meridian (15,78%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,55% 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 48,3%. 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 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 1,86% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 4,69% del patrimonio. En total, cerca de un 6,55% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del semestre había una posición vendida (comprado en dólares) del 2,10% del patrimonio del fondo para aumentar el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3650, con un nominal equivalente al 1,4% del patrimonio del fondo.

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 periodo, ha sido alta, un 16,42%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 19,92%. 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 22,50%. 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.

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.

Mantenemos una cartera de acciones de calidad ante la eventual mayor volatilidad que pudiera generar una política monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

Los costes de transacción del año 2021 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