

ABANTE SELECCIÓN F.I.

Nº Registro CNMV: 2.561

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2021

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC 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 Mixta Internacional

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

Descripción general

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

El Fondo invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-75% 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 líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 25% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña 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 entre 0-5 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio. La inversión en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

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	54.941.977	50.457.909
Nº de partícipes	4.372	3.987
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)
Segundo Semestre 2021	912.527	16,6089
2020	651.454	14,7185
2019	514.270	14,5750
2018	343.890	12,9359

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		
0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,21	1,29
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 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	12,84	4,05	0,86	3,18	4,22	0,98	12,67	-4,80	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	26/11/2021	-1,32	26/11/2021	-4,27	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	07/12/2021	1,22	01/03/2021	3,32	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 DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	5,42	6,11	4,57	4,10	6,58	11,33	4,91	6,40	
Ibex-35	18,35	18,32	16,21	22,08	16,53	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,24	0,75	0,18	0,36	0,83	0,32	0,29	
50% MSCI World, 40% JPM E	6,10	6,61	4,79	4,45	8,05	14,37	6,51	5,38	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,86	5,86	5,86	5,86	5,86	5,86	4,26	4,26	

(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 DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,93	0,49	0,49	0,48	0,47	1,89	1,85	1,88	1,91

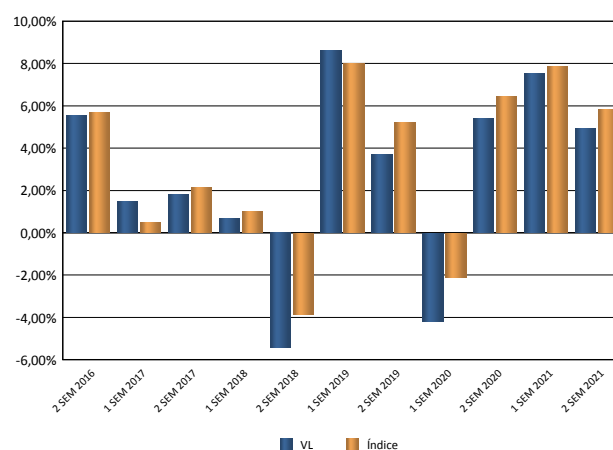
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



Índice: 50% MSCI World Index Net Total Return, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester In

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	226.525	1.449	0,89
Renta Variable Mixta Euro	6.408	141	-3,10
Renta Variable Mixta Internacional	919.907	6.181	4,88
Renta Variable Euro	33.627	684	-4,02
Renta Variable Internacional	547.492	5.404	8,11
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	54.018	492	2,47
Global	141.192	379	5,67
Total fondos	1.929.169	14.730	5,14

* 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	847.544	92,88	742.139	92,93
* Cartera interior	38.233	4,19	58.973	7,38
* Cartera exterior	809.310	88,69	683.160	85,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	6	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66.585	7,30	59.094	7,40
(+/-) RESTO	-1.602	-0,18	-2.636	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	912.527	100,00%	798.597	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)	798.597	651.454	651.454	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	8,57	13,11	21,32	-23,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,85	7,27	11,91	-21,57
(+/-) Rendimientos de gestión	5,60	8,02	13,41	-17,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-11,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	-725,37
(+/-) 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	-71,77
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,40	-0,03	-0,46	1.470,86
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	5,99	8,04	13,86	-12,41
(+/-) Otros resultados	0,01	0,01	0,01	16,59
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,51	16,48
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	19,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	67,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,15
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-21,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-6,08
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-6,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	912.527	798.597	912.527	

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	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	4.977	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.977	0,55	0	0,00
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	0	0,00	4.999	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.999	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		4.977	0,55	4.999	0,63
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.977	0,55	4.999	0,63
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	24.257	2,66	22.876	2,86
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	0	0,00	20.094	2,52
TOTAL IICs INTERIOR		24.257	2,66	42.970	5,38
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	4.000	0,44	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-23	EUR	4.999	0,55	0	0,00
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	0	0,00	3.001	0,38
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-23	EUR	0	0,00	3.001	0,38
Depósito Banco Caminos 0,00 2021-12-21	EUR	0	0,00	5.002	0,63
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		9.000	0,99	11.004	1,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.233	4,20	58.973	7,40
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	39.765	4,36	35.495	4,44
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	25.245	2,77	24.098	3,02
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	30.807	3,38	29.600	3,71
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	17.995	1,97	0	0,00
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	26.494	2,90	22.805	2,86
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	21.509	2,36	20.021	2,51
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	19.285	2,11	17.908	2,24
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	25.143	2,76	23.776	2,98
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	19.189	2,10	18.237	2,28
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	30.971	3,39	27.058	3,39
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	35.448	3,88	29.981	3,75
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	22.410	2,46	19.845	2,48
IIC Candriam Index Arbitrage "I" (EUR)	EUR	15.494	1,70	0	0,00
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	54.466	5,97	65.662	8,22
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	20.075	2,20	0	0,00
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	37.630	4,12	32.711	4,10
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	39.582	4,34	33.266	4,17
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	19.383	2,12	17.944	2,25
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	22.618	2,48	0	0,00
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	22.523	2,47	19.679	2,46
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	27.012	2,96	0	0,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	21.825	2,39	20.544	2,57
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	17.700	1,94	0	0,00
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	25.655	2,81	22.705	2,84
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	53.678	5,88	47.676	5,97
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	21.529	2,36	20.217	2,53

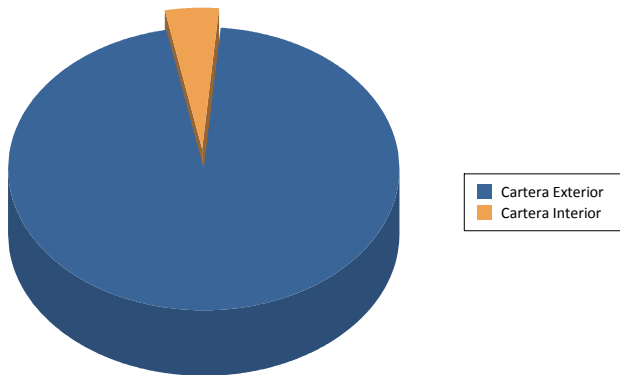
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	18.652	2,04	19.001	2,38
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	24.180	2,65	22.693	2,84
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	51.416	5,63	46.027	5,76
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	0	0,00	23.486	2,94
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	0	0,00	11.257	1,41
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	0	0,00	10.722	1,34
TOTAL IICs EXTERIOR		807.679	88,50	682.414	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		807.679	88,50	682.414	85,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		845.912	92,70	741.387	92,84

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

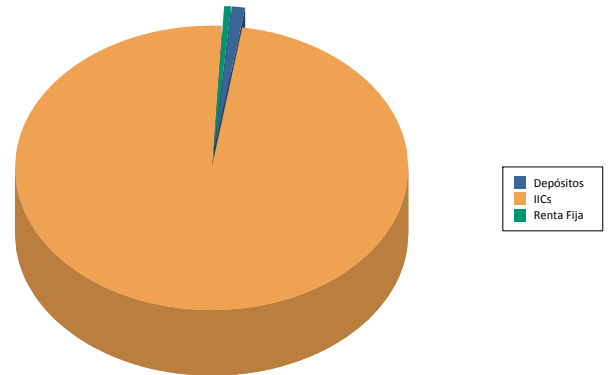
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



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	43.836	Inversión
SP500	Compra opciones put	82.256	Inversión
Total Subyacente Otros		126.092	
TOTAL DERECHOS		126.092	
EUR/USD	Futuros vendidos	3.486	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		3.486	
DJEU50	Emision opciones call	16.875	Inversión
SP500	Emision opciones call	32.645	Inversión
NKY	Futuros comprados	245	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	1.177	Inversión
SP500	Futuros comprados	4.326	Inversión
DJEU50	Emisión opciones put	36.530	Inversión
SP500	Emisión opciones put	69.019	Inversión
Total Subyacente Otros		160.817	
TOTAL OBLIGACIONES		164.303	

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 215068 (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.

"Cerramos el año 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, un 29,3% medido en euros, muy cerca de sus máximos históricos. La gran sorpresa negativa ha correspondido a los mercados emergentes. Cierran el año con caídas del 2,29%, aunque terminan en positivo, +2,66%, al medirlos en euros.

El índice mundial en euros terminó con una rentabilidad del 8,09% en el segundo semestre, un 11,7% medido en euros, destacando Estados Unidos como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 5,76%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados, con una caída del 1,22% en el semestre. El S&P 500 repuntó un 10,91%, un 15,42% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que siguen lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un 6.54% en euros.

El año, aunque muy bueno en rentabilidad, ha tenido frecuentes alternancias en cuestión de estilos y sectores. Tanto el "value" como el "growth" han tenido un desempeño positivo, y similar al final, aunque el primero ha cimentado su rentabilidad en el arranque y los compases finales del año, y el segundo ha construido su buena rentabilidad en la fase central del ejercicio. Uno de los temas relevantes del año, pero sobre todo del segundo semestre, ha sido la gran divergencia de comportamiento entre las acciones que se integran dentro de la categoría "growth". La evolución de las grandes compañías tecnológicas (Apple, Microsoft, Google...) ha sido muy buena. Sin embargo, las pequeñas y medianas compañías de crecimiento, sobre todo las más caras y las conocidas como "unprofitable tech" han ofrecido rentabilidades muy pobres y en algunos casos negativas.

La renta fija ha tenido un año muy complicado, con caídas en la gran mayoría de activos. Solo se ha librado, en el acumulado del año, el "high yield", cuyo cupón algo más alto y su menor duración han protegido a los inversores. Si nos centramos en el segundo semestre lo que hemos visto es algo menos de presión en los bonos de gobierno de mercados desarrollados, que producían leves ganancias, pero importantes caídas en los bonos de los países emergentes en moneda local.

Después de un mes de noviembre complicado, las materias primas registraron un gran diciembre. El petróleo, medido con el barril de Brent, avanzó un 11% y cerró el año con una subida superior al 51%. El oro subió un 3,5% en diciembre y terminó el año con una caída del 3,5%.

En términos de política monetaria, el último mes del año ha sido relevante para los principales bancos centrales. La Reserva Federal se muestra más preocupada por la fuerte inflación que por el impacto de la nueva variante de COVID-19. Así, la Fed ha acelerado el ritmo de reducción de compras de bonos y empieza a plantearse la subida de tipos antes de lo esperado. En Europa, el BCE se presentó sin grandes novedades en sus declaraciones y el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos de interés 15 puntos básicos hasta el 0.25% en su reunión de diciembre.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales. Así, ha caído algo más de un 4% en el semestre en su cambio frente al dólar, que se eleva hasta el 7,5% si tenemos en cuenta el acumulado del año 2021.

La inflación estadounidense sigue siendo la protagonista, situándose en el 6,8% frente a la anterior lectura del 6,2%. En Europa, el dato de inflación es del 4,9%. El desempleo americano continúa descendiendo hasta situarse en el 4,2%, nivel cada vez más cercano al pleno empleo. "

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, cercana al 55% durante todo el periodo. Se han producido algunos cambios en los fondos de la cartera pero no han variado significativamente el perfil de riesgo. Se ha implementado una nueva cobertura vía opciones con vencimiento junio 2022. La cartera mantiene un posicionamiento prudente y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente razonable, que se sitúa en el 7,3% a cierre de ejercicio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +4,94%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el 5,94%, un 1,00% superior a la obtenida por el fondo en el periodo. La exposición a renta variable emergente detrae rentabilidad frente al índice, que no tiene emergentes. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos también detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos y el coste de las opciones detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta fija detrae rentabilidad. La selección de fondos de renta variable aporta 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 3.987 a 4.372. El patrimonio ha aumentado desde 798,6 a 912,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,98%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,30% 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, muy en línea (apartado 2.2.B) con el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante todo el periodo. Se mantiene la inversión en depósitos de Banco Caminos, 0,6% del patrimonio del fondo, y se mantiene también el flotante de Banca March (0,6%), ambas opciones razonables en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En tecnología se ha cambiado el fondo de Threadneedle, muy centrado en semiconductores, por otro de Polar más diversificado. Se ha reducido la inversión en "value" con la venta del fondo de Artisan y se ha invertido en un fondo de infraestructuras cotizadas de Wellington para reducir la cíclicidad de la cartera. Se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a comprar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. En renta fija se ha vendido el fondo de Blackrock y el de Credit Suisse y se ha invertido en un fondo de Vontobel. Se ha invertido en dos fondos de gestión alternativa de perfil conservador, de Candriam y BMO, para intentar batir a la rentabilidad del activo sin riesgo. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +5,99% en el periodo. En renta variable, solo un fondo obtiene rentabilidad negativa, el Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets Leaders, que pierde un 6,15% en el periodo. Destacan positivamente los fondos Invesco S&P 500, que se revaloriza un 17,85%, y el Seilern World Growth, con una ganancia del 17,89%. En renta fija la mejor evolución ha correspondido al fondo Jupiter Dynamic Bond, con revalorización del 0,41%. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido Nordea Low Duration y Eurizon Absolute, ambos con pérdidas próximas al 0,7%. El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Invesco, que asciende al 11,03%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,40% 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 63,12%. 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 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,13% del patrimonio del fondo, una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 0,47% del patrimonio y una posición comprada en el futuro del Nikkei del 0,03%. En total, cerca de un 0,63% 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 0,38% del patrimonio del fondo para aumentar el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 strike 4350 (9,0% del patrimonio del fondo) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3900 (4,8% del patrimonio). Esta cobertura -protección- de renta variable está parcialmente financiada con una posición vendida en opciones put sobre el S&P 500 strike 3650 (7,6% del patrimonio) y una posición vendida en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3250 (4,0% del patrimonio). Además, está también financiada con una venta de opciones call sobre el S&P 500 strike 5050 (3,6% del patrimonio) y una venta de opciones call sobre el Euro Stoxx 50 strike 4050 (1,9% 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 año, ha sido moderada, un 5,42%. Compara bien frente a la de su índice, 6,10%, que es un poco más alta. 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 18,35%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones 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.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2021 han ascendido a 43000 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2022 es de 38000 euros y el proveedor es Morgan Stanley.

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 cada vez es más evidente el 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 renovado las coberturas en nuestras carteras mixtas para proteger la rentabilidad en caso de que se produjeran caídas en las Bolsas. Estas coberturas podrían quitarse en el caso de que se produjeran caídas significativas. 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 2021 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2021 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones..

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización.

La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

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

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2021 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	1.776.152,25	1.385.771,34	35	30	3.161.923,59
Altos Cargos	265.231,64	380.113,95	2	2	645.345,89

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2021 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros.

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

N/A