

ABANTE ASESORES GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 2.562

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2021

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

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

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media de la cartera oscilará de 0-5 años.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	6.666.841	6.694.916
Nº de partícipes	106	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

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

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Primer Trimestre 2021	115.817	17,3721
2020	111.075	16,5910
2019	110.827	16,6588
2018	93.336	14,6066

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,55	0,24	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	4,71	4,71	4,64	1,13	8,68	-0,41	14,05	-8,57	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29/01/2021	-0,96	29/01/2021	-5,11	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01/03/2021	1,36	01/03/2021	3,44	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	6,72	6,72	7,47	6,33	11,22	13,53	5,25	7,14	
Ibex-35	16,53	16,53	25,37	21,33	31,93	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	1,40	0,14	0,78	0,83	0,32	0,29	
50% MSCI World, 40% JPM E	8,12	8,12	6,36	6,91	13,47	14,48	6,57	5,40	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,55	6,55	6,55	6,55	6,77	6,55	5,09	5,09	

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

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,46	0,46	0,49	0,49	0,50	1,98	2,06	2,11	2,07

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

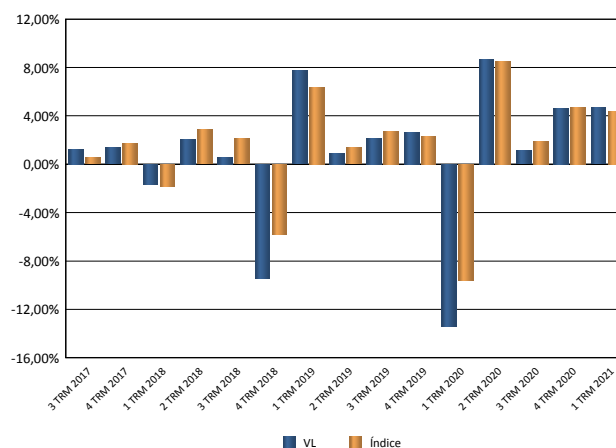
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



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

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral 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	188.298	1.325	0,68
Renta Variable Mixta Euro	7.109	191	7,70
Renta Variable Mixta Internacional	724.732	4.997	4,18
Renta Variable Euro	32.885	795	14,89
Renta Variable Internacional	397.592	4.548	7,51
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	96.924	938	2,59
Global	128.495	528	4,90
Total fondos	1.576.036	13.322	4,80

* 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	113.016	97,58	105.749	95,20
* Cartera interior	10.452	9,02	9.926	8,94
* Cartera exterior	102.564	88,56	95.823	86,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.460	2,12	4.641	4,18
(+/-) RESTO	340	0,29	686	0,62
TOTAL PATRIMONIO	115.817	100,00%	111.075	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	111.075	106.344	111.075	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,42	-0,18	-0,42	143,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,61	4,53	4,61	5,92
(+) Rendimientos de gestión	4,93	4,82	4,93	6,54
+ 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)	0,64	0,60	0,64	10,85
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,04	-0,25	-0,04	-84,91
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	4,30	4,52	4,30	-0,86
(+/-) Otros resultados	0,03	-0,05	0,03	-156,92
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,29	-0,32	16,20
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	2,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-40,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,31
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,22
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	115.817	111.075	115.817	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	6.335	5,47	6.119	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		6.335	5,47	6.119	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		6.335	5,47	6.119	5,51
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	1.770	1,53	1.772	1,60
IIC Abaco Global Value Opportunities I FI	EUR	2.347	2,03	2.035	1,83
TOTAL IICs INTERIOR		4.117	3,56	3.807	3,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.452	9,03	9.926	8,94
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	2.502	2,16	2.479	2,23
IIC Aberdeen Standard SICAV I - European Equity "K	EUR	2.514	2,17	0	0,00
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	3.104	2,68	0	0,00
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	0	0,00	1.950	1,76
IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	0	0,00	2.679	2,41
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	1.022	0,92
IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	0	0,00	2.536	2,28
IIC MSS Global Mortgage Secur "ZH" (EURHDG)	EUR	2.193	1,89	0	0,00
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	2.272	1,96	2.297	2,07
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	2.743	2,37	2.746	2,47
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2.688	2,32	2.507	2,26
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	2.628	2,27	2.701	2,43
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	2.670	2,31	3.521	3,17
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	2.957	2,55	2.796	2,52
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	2.857	2,47	2.847	2,56
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	3.274	2,83	3.344	3,01
IIC Fundsmith Equity Fund "I" (EUR)	EUR	4.694	4,05	3.515	3,16
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	2.881	2,49	2.761	2,49
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	3.789	3,27	3.665	3,30
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	3.777	3,26	3.735	3,36
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	4.778	4,13	4.122	3,71
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	1.644	1,42	1.019	0,92
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	2.544	2,20	2.622	2,36
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	4.755	4,11	3.586	3,23
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	209	0,18	0	0,00
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	2.695	2,33	2.698	2,43
IIC Marshall Wace Tops UCITS Fund Class B	USD	2.815	2,43	2.603	2,34
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -11€	EUR	3.642	3,14	3.371	3,04
IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	3.749	3,24	3.572	3,22
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	3.224	2,78	1.982	1,78
IIC Seilern Stryx America "UI" (EUR)	EUR	4.370	3,77	5.133	4,62
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	4.657	4,02	3.404	3,06
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	4.336	3,74	4.364	3,93
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	3.588	3,10	2.375	2,14
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.472	3,86	4.000	3,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC ACATIS - Gane Value Event - B	EUR	3.544	3,06	3.831	3,45
TOTAL IICs EXTERIOR		102.566	88,56	95.784	86,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.566	88,56	95.784	86,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.017	97,59	105.709	95,17

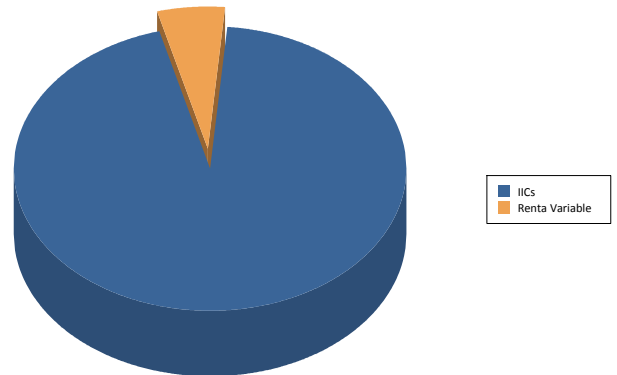
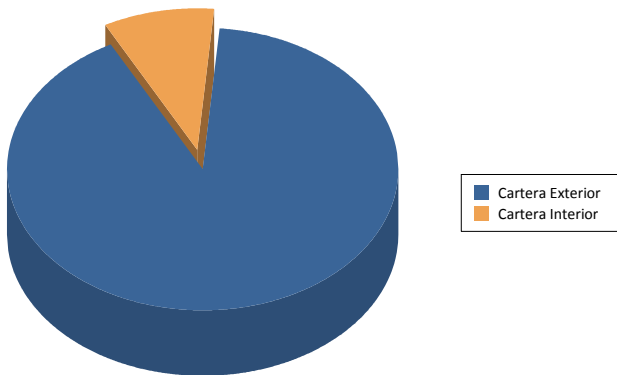
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

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

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
US9128283W81	Futuros comprados	560	Inversión
Total Subyacente Otros		560	
TOTAL OBLIGACIONES		560	

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

N/A

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 primer trimestre del año con un tono positivo en los mercados financieros. Hemos asistido a subidas generalizadas en la mayoría de los índices, apoyadas por la aceleración del ritmo de vacunación en Estados Unidos y Reino Unido y los paquetes de estímulos presentados por Biden relacionados con el plan de infraestructuras y de recuperación económica. Sin embargo, el incremento de casos en ciertas zonas de Europa ha provocado un aumento de restricciones a la movilidad.

El índice mundial de renta variable se anota en el trimestre un 5,74% en moneda local, mientras que en euros la subida se incrementa a un 8,81%, gracias a la fuerte apreciación del dólar. La bolsa de Estados Unidos avanzó un 5,10% en moneda local y un 9,41% en euros. En cuanto a la bolsa en Europa, cerró también el trimestre con subidas de un 7,77% (10,32% en el caso del Euro Stoxx 50). Más rezagados han quedado, a pesar de que empezaban el año entre los más alcistas, los mercados emergentes que, en euros, avanzaban un 6,13%. Japón también ha tenido un movimiento de más a menos y ha cerrado el trimestre con una rentabilidad, medida en euros, del 4,94%.

En cuanto a sectores, el trimestre ha mantenido un tono positivo para aquellos más cíclicos. En lo que va de año estamos viendo un avance significativo de la energía, que sube ya un 25,45% en euros y del sector financiero, que repunta un 17,15%, beneficiado por la recuperación económica y la escalada de los tipos de interés a largo plazo. En el trimestre los sectores más defensivos son los que muestran rentabilidades más bajas; los servicios públicos se apuntan una ganancia del 3,91% y el consumo básico repunta un 2,99%. Uno de los sectores más ligados al sesgo de crecimiento como es la tecnología y que tuvo un gran año 2020, se queda atrás con un avance del 5,3%.

En los mercados de renta fija el comportamiento ha sido más bien negativo. En deuda pública, desde inicios de año hemos visto una subida generalizada de las TIRes del bono americano, un movimiento sustentado por las perspectivas de crecimiento económico y el aumento esperado de inflación de cara al año 2021. Así, el bono estadounidense a 10 años empezaba el año con una TIR del 0,91% y cerró el mes de marzo en el 1,74%, niveles que no veíamos desde enero de 2020, antes de que la Reserva Federal bajase los tipos al 0%. En el caso del bono de gobierno alemán, hemos visto un movimiento en la misma dirección, pero de menor intensidad: de -0,57% a -0,29%. El BCE no quiere una subida abrupta de los tipos largos en un entorno económico todavía algo complicado.

Sin embargo, en los bonos de menor calidad crediticia el trimestre ha sido positivo. Los activos de riesgo en renta fija (High Yield, subordinadas financieras, etc...) han sido capaces de generar rentabilidades positivas tanto en Estados Unidos como en Europa. Su menor duración (sensibilidad al movimiento de los bonos de gobierno) ha protegido al activo. Así, el High Yield europeo avanzó un 2,15% y el americano un 0,85%. En cuanto a la deuda emergente, ha tenido un comportamiento negativo arrastrado por la evolución del bono y del dólar estadounidense.

En el apartado de materias primas, el petróleo (Brent) se toma un respiro después de empezar el año con fuerza. A finales de marzo vimos como un buque bloqueaba el canal de Suez durante casi una semana, lo que hizo cerrar el mes con una caída del 3,14%. En el año, sin embargo, repunta casi un 22% gracias a las expectativas de una mayor demanda. El oro, por su parte, sigue con una tendencia a la baja y cae en marzo un 0,87%, acelerando la caída en el año hasta un 9,57%.

En el mercado de divisas el dólar ha roto la dinámica bajista de 2020 y se apunta ganancias frente a las principales monedas. Frente al euro se ha revalorizado un 4% en el trimestre.

En cuanto a la temporada de resultados, acabamos de cerrar el primer trimestre del año. A partir de las primeras semanas de abril, empezaremos a conocer los primeros resultados en Estados Unidos y un poco más adelante en Europa. Las expectativas en ambas regiones son positivas respecto al primer trimestre del año pasado, que ya reflejaban el impacto negativo del inicio de la pandemia en el mes de marzo.

Respecto a la evolución de la pandemia, durante el mes de marzo hemos visto un empeoramiento de la situación en determinados países europeos. Tanto en Alemania como en Francia ha habido un aumento significativo de casos. Esto llevó a Macron a tener que adoptar medidas más restrictivas para todo el país durante un mes para frenar la curva de contagios. En cuanto a la vacunación, los países más avanzados como Estados Unidos y Reino Unido siguen manteniendo un ritmo de vacunación elevado, por lo que esperan conseguir la inmunidad de la población a lo largo del verano. En Europa, el ritmo de vacunación es más lento debido a la escasez de dosis, pero se espera que a partir de abril aumente por la llegada de un mayor número de vacunas a la Unión Europea.

La OCDE y el Fondo Monetario Internacional acaban de mejorar las expectativas de crecimiento económico para 2021 y 2022. La mejora es generalizada, destacando el salto de Estados Unidos (+6,4% en 2021 según el FMI) gracias al avanzado estado del proceso de vacunación y a los fuertes estímulos fiscales, a lo que se podría añadir otro plan de infraestructuras que está tratando de impulsar la administración Biden.

Seguimos positivos con la renta variable ante las buenas expectativas económicas y empresariales. En renta fija seguimos infraponderados, aunque estamos empezando a montar una posición en el bono a 10 años estadounidense para incrementar la duración en las carteras de renta fija."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, que se ha movido entre el 55% - 60% durante todo el periodo. La cartera de fondos de renta variable se ha mantenido bastante estable después de los importantes cambios realizados en diciembre (fondos "core" con sesgo de calidad más fondos de ideas), pero sí ha habido un par de cambios en Europa. En renta fija también se ha cambiado un fondo y se ha empezado a construir una posición, todavía pequeña, en el bono estadounidense a 10 años. 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 +4,71%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 3-5 Index y 10% Eonia Index) ha sido el 4,43%, un 0,28% más baja que la del fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable respecto al índice, los fondos de ideas "recovery" y la acción de Merlin Properties aportan rentabilidad positiva frente al índice. En renta variable, la exposición a emergentes detrae rentabilidad frente al índice, que no tiene emergentes. La sobreponderación en Europa y la infraponeración en Estados Unidos también detrae rentabilidad relativa. Los fondos core detraen rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes ha disminuido pasando de 107 a 106. El patrimonio ha aumentado desde 111,08 a 115,82 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,46%, 0,25% por gestión, 0,02% por depósito y 0,19% 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, aunque algo peor en términos de rentabilidad (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% - 60% durante todo el periodo. En renta variable, se han vendido dos fondos en Europa, Melchior European y Fidelity Dynamic Growth, y se ha invertido en el Aberdeen European. En renta fija se ha cambiado el Muzinich Enhanced Yield por el Morgan Stanley Global ABS, para reforzar la temática de bonos respaldados por activos, ya presente en la cartera con dos fondos, uno de Aegon y otro de Nordea. Adicionalmente, se ha invertido el equivalente a un 0,5% del fondo en el futuro del bono estadounidense a 10 años. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +4,30% en el periodo. Todos los fondos de renta variable han obtenido rentabilidad positiva en el periodo. Destacan positivamente los tres fondos que desarrollan la idea de recuperación o "recovery", el Artisan Global Value (+13,95%), Xtrackers S&P 500 Equal Weight (+15,86%) y el Robeco US Premium (+15,92%). También el Threadneedle Technology ha tenido un buen trimestre (+10,76%). El resto de fondos de renta variable, aunque han obtenido rentabilidad positiva, no han conseguido batir a sus índices. En renta fija la mejor evolución ha correspondido a los fondos Mutuafondo y Arcano Low Vol., con revalorizaciones del 0,55% y del 0,95%, respectivamente. Los fondos que más rentabilidad han traído han sido el Flossbach Bond Opportunities (-2,70%) y el Jupiter Dynamic Bond (-2,08%), ambos lastrados por la alta duración de su cartera de bonos. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. La renta variable (Merlin Properties) aporta una rentabilidad de un 0,64%. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,04% 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 69,55%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el Euro Stoxx 50 y Bono 10 años EE.UU. El fondo cierra trimestre con una posición comprada en el Bono 10 años EE.UU. de un 0,5% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el trimestre, ha sido moderada, un 6,72%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 8,12%. 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 16,53%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en

rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos constructivos con los activos de riesgo. Una más eficaz distribución de las vacunas, a pesar de las dudas actuales, debería acercarnos a una mayor normalización de la actividad y a una mejora de la economía y de los resultados empresariales. En renta variable seguimos sobreponderados a la expectativa de que mejore la pandemia. En renta fija estamos observando con interés la evolución del bono estadounidense a 10 años, hemos tomado una pequeña posición, no descartando incrementarla si se aproximara a la zona del 2%.

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

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A