

ABANTE BOLSA ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

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: 15/04/05

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

El Fondo invierte su patrimonio fundamentalmente a través de otras IIC financieras, nacionales y/o extranjeras, armonizadas o no, que sean activo apto, no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, con políticas de inversión flexibles y que mayoritariamente utilizan técnicas de gestión alternativa. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta variable. Respecto a la inversión directa o indirecta a través de IIC, no existirá predeterminación en cuanto al tipo de activo (renta fija, renta variable, divisas, etc) en las que se invierta o zonas geográficas (pudiendo invertir en emergentes). Respecto a la renta variable, no existirá predeterminación en cuanto al nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni sectores. Respecto a la renta fija, podrá ser pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores, duración de la cartera y/o rating (pudiendo estar invertido hasta el 100% en baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado). El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	1,001,080.26	1.421.506,93	72	96	EUR	0,00	0,00	10,00
I	4,088,552.79	7.615.443,03	515	926	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	14.661	20.223	36.711	37.661
I	EUR	51.578	93.576	221.531	249.195

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	14,6452	14,2266	14,5314	13,6007
I	EUR	12,6152	12,2877	12,6139	11,8655

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
A	0,12	0,08	0,20	0,12	0,08	0,20	Mixta	Al fondo	

I	0,25	0,24	0,49	0,25	0,24	0,49	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,02	0,02	Patrimonio
I	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,97	0,65	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

A) Individual Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	2,94	2,94	3,11	1,38	6,90	-2,10	6,84	-6,27	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	29/01/2021	-0,76	29/01/2021	-3,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	01/03/2021	0,88	01/03/2021	2,73	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	4,73	4,73	4,41	4,47	7,70	9,34	3,71	4,04	
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	
IC38 Index	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,01	4,70	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,61	

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

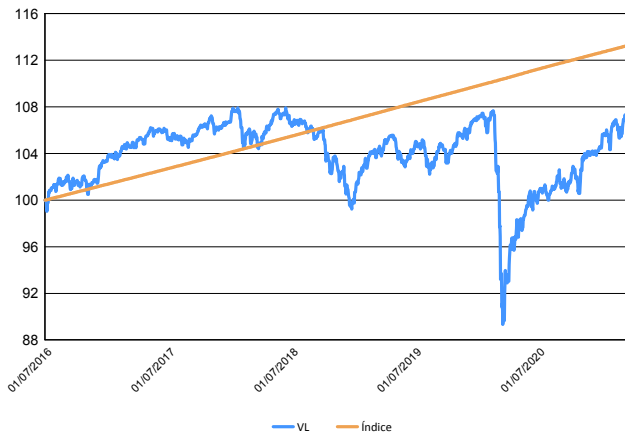
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,29	0,29	0,30	0,33	0,38	1,43	1,59	1,57	1,44

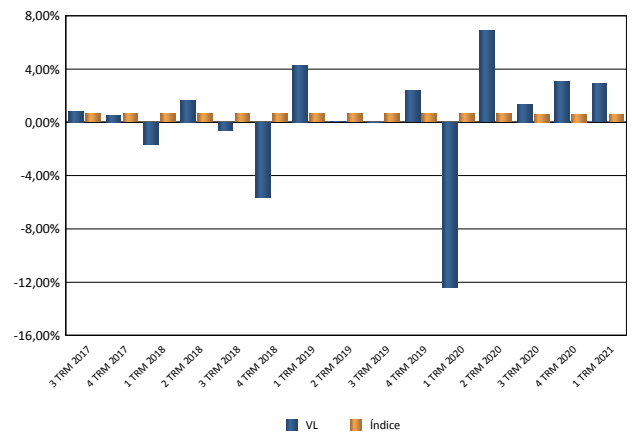
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.
 Fecha Cambio Vocación: 03/06/16

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

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	2,67	2,67	2,98	1,25	6,76	-2,59	6,31	-6,74	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	29/01/2021	-0,71	29/01/2021	-3,82	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	01/03/2021	0,81	01/03/2021	2,73	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	4,40	4,40	4,41	4,47	7,70	9,35	3,71	4,05	
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	
IC38 Index	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,01	4,70	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,66	

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

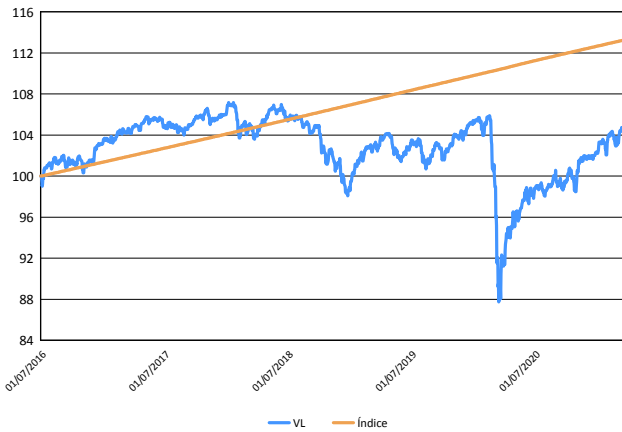
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,42	0,42	0,43	0,46	0,51	1,94	2,09	2,07	1,94

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

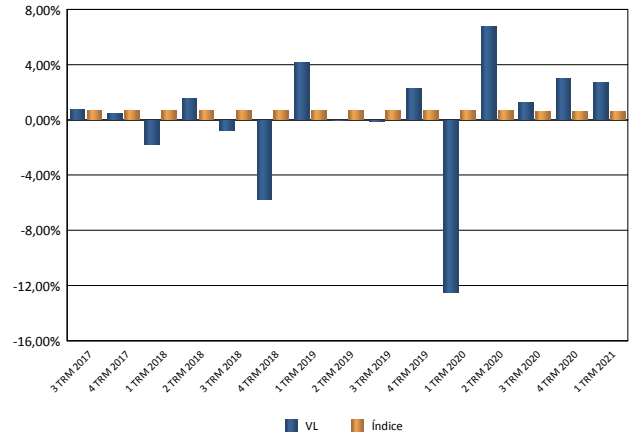
Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

Fecha Cambio Vocación: 03/06/16

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	61.025	92,13	98.586	86,63
* Cartera interior	6.040	9,12	10.274	9,03
* Cartera exterior	54.985	83,01	88.311	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.982	7,52	15.106	13,27
(+/-) RESTO	232	0,35	107	0,09
TOTAL PATRIMONIO	66.239	100,00%	113.799	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.799	180.773	113.799	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-56,32	-47,57	-56,32	-30,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,71	3,02	2,71	-47,36
(+) Rendimientos de gestión	3,18	3,29	3,18	-43,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-54,07
+ 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	-29,01
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,27	-0,53	-0,27	-69,95
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	3,44	3,88	3,44	-47,76
(+/-) Otros resultados	0,01	-0,06	0,01	-107,24
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,27	-0,47	5,03
- Comisión de gestión	-0,43	-0,23	-0,43	8,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-42,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,39
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-36,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	66.239	113.799	66.239	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC CS Corto Plazo FI- Integral Variable	EUR	1.925	2,91	3.475	3,05
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	2.113	3,19	3.795	3,33
TOTAL IICs INTERIOR		4.037	6,10	7.269	6,38
Depósito Banco Caminos 0,05 2021-07-21	EUR	2.002	3,02	3.005	2,64
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		2.002	3,02	3.005	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.040	9,12	10.274	9,02
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.220	4,86	6.361	5,59
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	1.849	2,79	2.333	2,05
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1.682	2,54	3.497	3,07
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	2.829	4,27	2.760	2,43
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	2.730	4,12	3.481	3,06
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	1.496	2,26	0	0,00
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.485	2,24	2.223	1,95
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.357	3,56	5.534	4,86
IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	1.625	2,45	2.934	2,58
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -11€	EUR	2.738	4,13	5.828	5,12
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	1.796	2,71	2.298	2,02
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2.796	4,22	3.001	2,64
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	975	1,47	1.162	1,02
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	2.281	3,44	2.891	2,54
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.623	2,45	1.797	1,58
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	2.383	3,60	4.339	3,81
IIC MSS Global Mortgage Secur "ZH" (EURHDG)	EUR	1.243	1,88	0	0,00
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	2.174	3,28	4.606	4,05
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.620	2,45	2.128	1,87
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	2.398	3,62	3.799	3,34
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	2.332	3,52	3.003	2,64
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	3.986	6,02	6.086	5,35
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	1.325	2,00	1.854	1,63
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	2.610	3,94	5.296	4,65
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	3.439	5,19	0	0,00
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	0	0,00	4.484	3,94
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	6.588	5,79
TOTAL IICs EXTERIOR		54.992	83,01	88.283	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.992	83,01	88.283	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.032	92,13	98.558	86,60

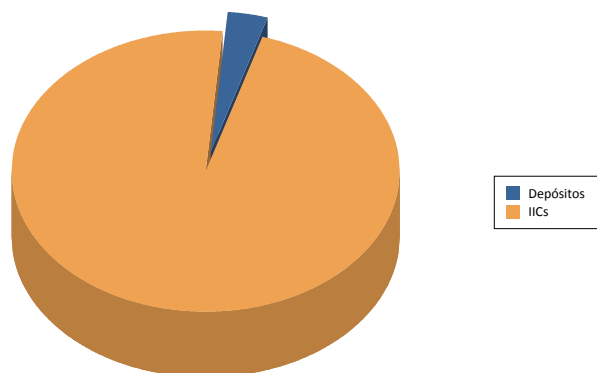
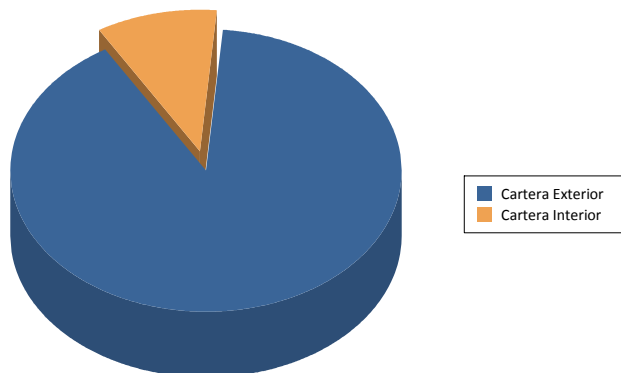
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

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

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
EUR/USD	Futuros comprados	1.915	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.915	
DJEU50	Futuros vendidos	987	Inversión
SP500	Futuros vendidos	2.023	Inversión
NKY	Futuros vendidos	124	Inversión
Total Subyacente Otros		3.133	
TOTAL OBLIGACIONES		5.048	

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

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, próxima al 40% durante todo el periodo. Después de los importantes cambios realizados en los fondos de renta variable en diciembre (fondos "core" con sesgo de calidad más fondos de ideas), no se han producido cambios durante el primer trimestre. En renta fija, aprovechando la caída de algunos activos, se ha incrementado levemente la exposición, vía fondos. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición a emergentes y concentrada en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +2,94% en la Clase A y el +2,67% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el +0,60%. Ambas clases han conseguido su objetivo de rentabilidad. El buen comportamiento de los fondos de renta variable frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a), explican el buen comportamiento. Algunos fondos de renta fija y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 1.022 a 587. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 113,8 a 66,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,37% en la clase A (0,66% clase I), 0,20% por gestión en la clase A (0,49% clase I), 0,02% por depósito y 0,15% por otros conceptos en ambas clases-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (retorno absoluto) .

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 40% durante todo el periodo. Se mantiene la inversión en depósitos de Banco Caminos, 3,0% del patrimonio del fondo, una opción razonable en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En renta variable, como comentábamos antes, no se han producido cambios en el periodo. En renta fija se ha vendido el fondo Candriam Credit Opportunities y se ha comprado el Muzinich Long Short Credit; ambos fondos invierten en "high yield" de manera flexible pero el fondo de Muzinich se gestiona de forma más dinámica, lo que nos ha parecido más oportuno para el momento de mercado actual. Se ha incrementado la inversión en ABS (ya teníamos el fondo de Aegón) con la inversión en el Morgan Stanley Global ABS. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +3,44% 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 Aegon European ABS, con revalorizaciones del 0,55% y del 0,50%, 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. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,27% 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 68,01%. 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 S&P 500, Euro Stoxx 50, Nikkei 225 y EUR/USD. El fondo cierra el periodo con un posición vendida de futuros de renta variable por importe del 4,73% del patrimonio del fondo en el S&P 500 (-3,05%), Euro Stoxx 50 (-1,49%) y Nikkei 225 (-0,19%). Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del trimestre había una posición comprada (vendido en dólares) del 2,89% del patrimonio del fondo para reducir el nivel de inversión en dólares.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada-baja, un 4,7%. La volatilidad de su índice es cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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, no descartando tomar alguna posición compradora si se aproximara a la zona del 2%.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A