ABANTE BOLSA ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2022

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relaccionada 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.
Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

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	644,776.08	658.567,95	50	54	EUR	0,00	0,00	10,00
I	2,457,897.19	2.587.961,15	251	288	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	9.688	10.198	20.223	36.711
I	EUR	31.666	34.403	93.576	221.531

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	15,0249	15,4844	14,2266	14,5314
I	EUR	12,8832	13,2936	12,2877	12,6139

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		

A	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	Mixta	Al fondo
I	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,31	0,21	1,65
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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad	-2,97	-2,97	2,71	0,66	2,27	8,84	-2,10	6,84	3,23
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas[i]	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	03/02/2022	-0,79	03/02/2022	-3,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	16/03/2022	0,96	16/03/2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad [ii] de:									
Valor liquidativo	5,77	5,77	3,97	2,99	2,67	3,67	9,34	3,71	2,35
Ibex-35	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,32	0,15
IC38 Index	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo [iii]	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,45

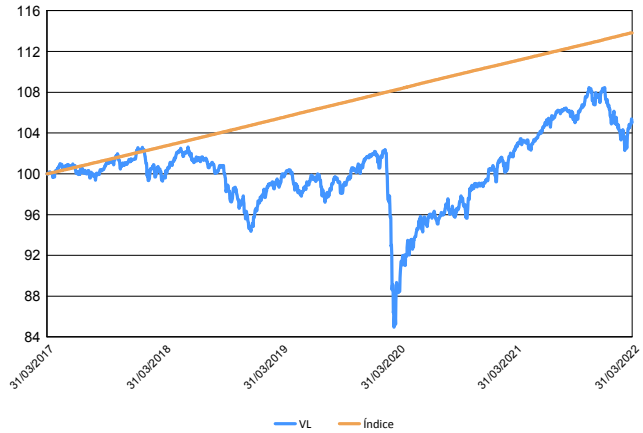
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

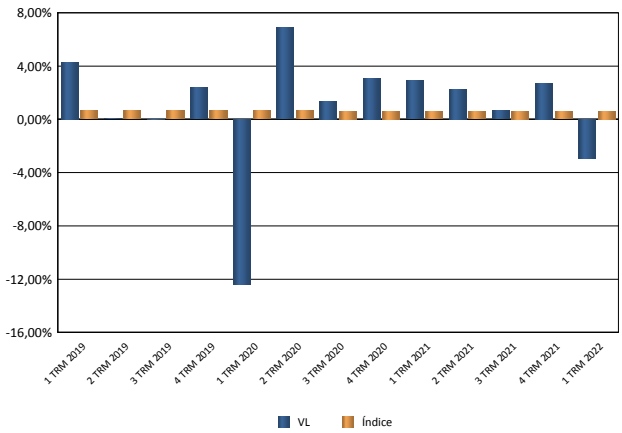
Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,29	0,29	0,31	0,30	0,29	1,19	1,43	1,59	1,51

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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 inviertan 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



Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad	-3,09	-3,09	2,59	0,55	2,15	8,19	-2,59	6,31	2,76
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas[i]	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	03/02/2022	-0,80	03/02/2022	-3,82	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,95	16/03/2022	0,95	16/03/2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad [ii] de:									
Valor liquidativo	5,77	5,77	3,97	2,99	2,67	3,56	9,35	3,71	2,35
Ibex-35	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,32	0,15
IC38 Index	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo [iii]	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,50

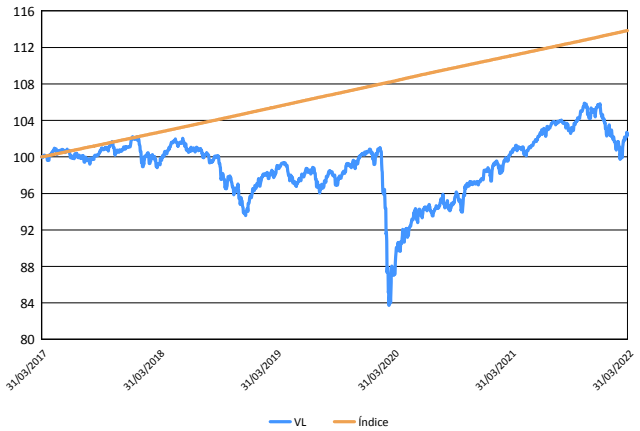
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

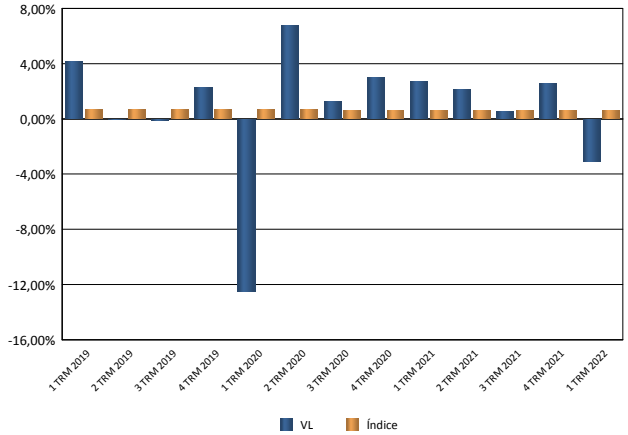
Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,42	0,42	0,43	0,43	0,42	1,69	1,94	2,09	2,01

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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



Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Índice: Euribor 3M + 300 p.b.

B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	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	234.141	1.533	-2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.368	120	2,16
Renta Variable Mixta Internacional	991.903	6.923	-3,38
Renta Variable Euro	34.056	623	5,00
Renta Variable Internacional	609.996	5.997	-4,22
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	48.944	427	-3,37
Global	143.473	359	-3,08
Total fondos	2.068.881	15.981	-3,31

* Medias.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** Rentabilidada 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	37.670	91,09	39.735	89,09
* Cartera interior	1.600	3,87	1.620	3,63
* Cartera exterior	36.070	87,22	38.115	85,46
* 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)	3.718	8,99	5.370	12,04
(+/-) RESTO	-34	-0,08	-505	-1,13
TOTAL PATRIMONIO	41.353	100,00%	44.601	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)	44.601	45.441	44.601	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,45	-4,46	-4,45	-6,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,23	2,58	-3,23	-217,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,98	3,09	-2,98	-190,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,26	-0,65	0,26	-137,66
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-3,29	3,74	-3,29	-182,72
(+/-) Otros resultados	0,05	0,00	0,05	-2.239,69
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,51	-0,25	-51,73
- Comisión de gestión	-0,22	-0,46	-0,22	-54,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19.827,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,37
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-44,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	41.353	44.601	41.353	

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

3. Inversiones financieras

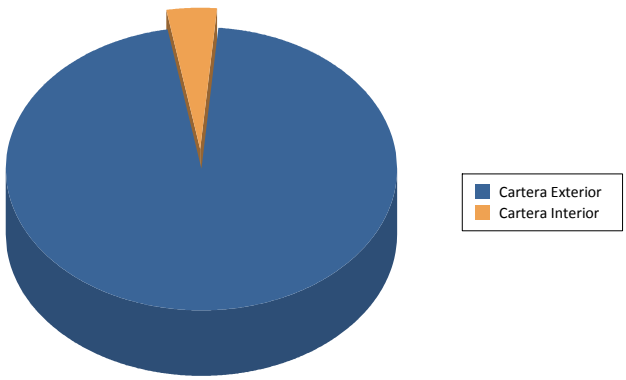
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

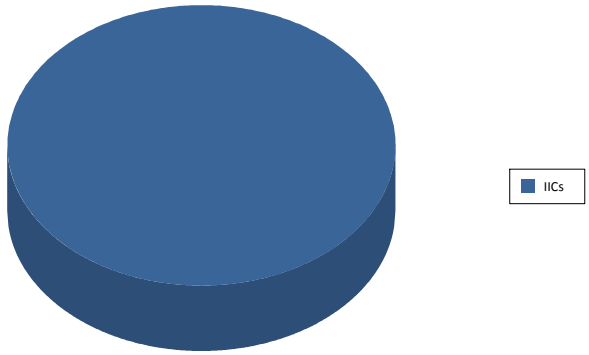
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.600	3,87	1.620	3,63
TOTAL IICs INTERIOR		1.600	3,87	1.620	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.600	3,87	1.620	3,63
IIC Candriam Index Arbitrage "I" (EUR)	EUR	1.126	2,72	1.126	2,53
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1.207	2,92	1.219	2,73
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1.247	3,02	1.396	3,13
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1.320	3,19	1.453	3,26
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	759	1,84	776	1,74
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	852	2,06	825	1,85
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	868	2,10	866	1,94
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	1.858	4,49	1.243	2,79
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.229	2,97	0	0,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.026	4,90	2.042	4,58
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	593	1,43	666	1,49
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	795	1,92	956	2,14
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.744	4,22	1.994	4,47
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	1.749	4,23	1.778	3,99
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	874	2,11	913	2,05
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.250	3,02	1.321	2,96
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.174	2,84	1.153	2,58
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	670	1,62	705	1,58
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.519	3,67	1.607	3,60
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	1.218	2,94	1.253	2,81
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.440	3,48	1.498	3,36
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	969	2,34	1.040	2,33
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	880	2,13	898	2,01
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	1.958	4,74	1.983	4,45
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.513	3,66	1.597	3,58
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	2.007	4,85	2.029	4,55
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.722	4,16	1.855	4,16
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	610	1,48	0	0,00
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	896	2,17	0	0,00
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	995	2,23
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	0	0,00	681	1,53
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	0	0,00	2.176	4,88
TOTAL IICs EXTERIOR		36.074	87,22	38.044	85,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.074	87,22	38.044	85,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.674	91,09	39.664	88,93

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	621	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		621	
US91282CCW91	Futuros comprados	426	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	36	Inversión
Total Subyacente Otros		461	
TOTAL OBLIGACIONES		1.082	

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.

"Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2.85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen."

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, cercana al 40% durante todo el periodo. Se ha aprovechado la caída de las bolsas y el repunte de la volatilidad para deshacer las coberturas que protegían la posición en renta variable. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar algún fondo de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Además, se ha incrementado duración en EE.UU. con una pequeña inversión en el futuro del bono del gobierno a cinco años. 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 9,0% a cierre de trimestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -2,97% en la Clase A y el -3,09% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (Euribor a 3 meses más 300 puntos básicos) ha sido el +0,61%. La rentabilidad del fondo ha sido peor que la obtenida por el índice de referencia. La exposición a renta variable y renta fija detrae rentabilidad frente al índice. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos detrae rentabilidad respecto al índice (ver más detalle en el apartado 2.a). Los productos derivados aportan rentabilidad positiva.

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 342 a 301. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 44,6 a 41,4 millones de euros.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,29% en la clase A (0,42% clase I), 0,12% por gestión en la clase A (0,25% 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 razonable, 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. En renta variable se ha vendido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a incrementar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. Además, se han quitado las coberturas con las que arrancábamos el año. En renta fija se ha vendido un fondo de conservador de Nordea y se ha invertido en dos fondos con algo más de riesgo de crédito, de las gestoras Muzinich y Franklin. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -3,29% en el periodo. En renta variable, tres fondos en cartera alcanzan pérdidas superiores al 10%: Polar Global Technology (-13,74%), Seilern World Growth (-11,91%) y Vontobel Sustainable EM Leaders (-10,39%). Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington Enduring (+3,3%) y el Robeco US Premium (+1,8%). En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido Jupiter Dynamic Bond (-5,51%) y Flossbach Bond Opportunities (-5,27%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,26% 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 69,4%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50, EUR/USD y Bono USA 5 años. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,09% del patrimonio del fondo. Se ha mantenido también, además, una posición comprada en el futuro del EUR/USD por importe de un 1,50% a cierre del trimestre (vendido en dólares) para disminuir el nivel de inversión en dólares. El fondo cierra periodo con una posición comprada en el futuro del Bono Usa 5 años por importe del 1,03% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada-baja, un 5,8%. La volatilidad de su índice es próxima a cero, al ser un índice de retorno absoluto. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35%. 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.

Después de dos años con un posicionamiento muy conservador en renta fija, empezamos a ver algunas oportunidades de inversión. Ya hemos incrementado un poco el riesgo en crédito, fundamentalmente en Europa, y empezamos a tomar algo más de riesgo duración en el bono americano. Si los tipos de mercado siguen subiendo, consideraremos avanzar en este proceso de tomar más duración en Estados Unidos. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,01% 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