

ABANTE RENTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.170

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2022

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Renta Fija Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo invertirá más del 50% de su patrimonio a través de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) y el resto se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta variable.

Respecto a la renta fija, no existirá predeterminación en cuanto emisores (públicos o privados), zonas geográficas (pudiendo invertir en países emergentes), divisas, calidad crediticia y/o duración (pudiendo llegar a ser negativa). Por tanto, el Fondo podrá estar invertido el 100% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Respecto a la renta variable (máximo 30% de la exposición total), no existirá predeterminación en cuanto a zonas geográficas, ni mercados, si bien se exigirá una capitalización alta-mediana con perspectivas de crecimiento.

La exposición a divisa distinta del euro podrá ser de hasta el 100%.

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

El Fondo no cuenta con un índice de referencia, ni tiene un objetivo de rentabilidad predefinido. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los

Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	6.649.055	7.472.815
Nº de partícipes	472	503
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 2022	78.715	11,8385
2021	89.804	12,0174
2020	79.468	12,0281
2019	84.961	11,9238

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		
0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	Mixta	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-1,49	-1,49	-0,18	0,09	0,23	-0,09	0,87	2,67	0,66
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07/03/2022	-0,22	07/03/2022	-1,12	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01/03/2022	0,13	01/03/2022	0,59	09/04/2020

(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	1,01	1,01	0,44	0,24	0,28	0,33	2,61	0,51	0,36
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	0,52	0,24	0,15
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,31	2,31	2,31	2,31	2,31	2,31	2,31	0,78	0,68

(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.

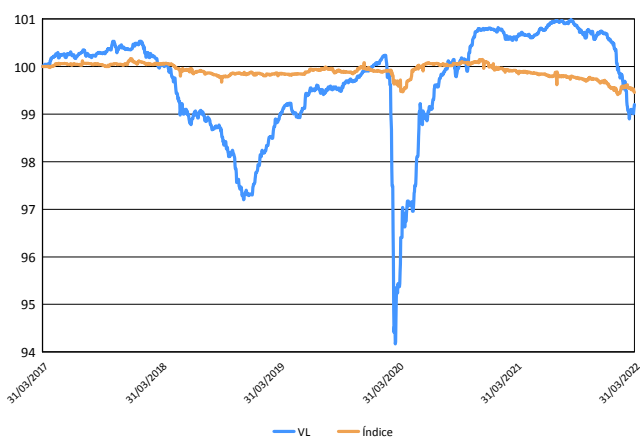
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

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
0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	1,06	1,01	0,98	1,13

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.

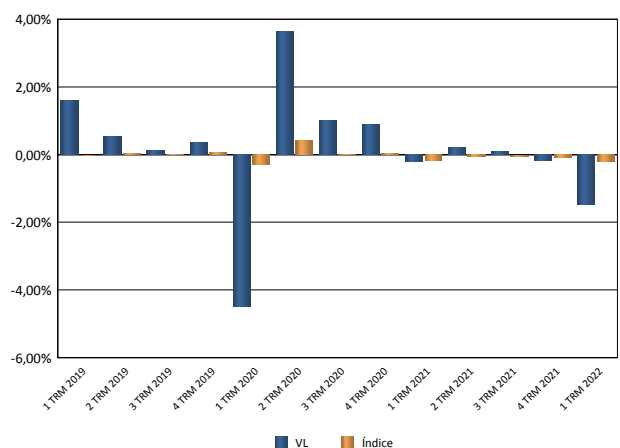
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



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.

** 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	74.467	94,60	76.024	84,66
* Cartera interior	13.791	17,52	12.205	13,59
* Cartera exterior	60.676	77,08	63.818	71,06
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.414	5,61	13.840	15,41
(+/-) RESTO	-165	-0,21	-59	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	78.715	100,00%	89.804	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)	89.804	86.185	89.804	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,88	4,46	-11,88	-360,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,49	-0,19	-1,49	686,88
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,34	-0,03	-1,34	3.983,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,04	-0,01	-0,04	264,41
(+/-) 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	381,48
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-1,30	-0,02	-1,30	5.902,09
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-0,44
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	1,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	78.715	89.804	78.715	

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

3. Inversiones financieras

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

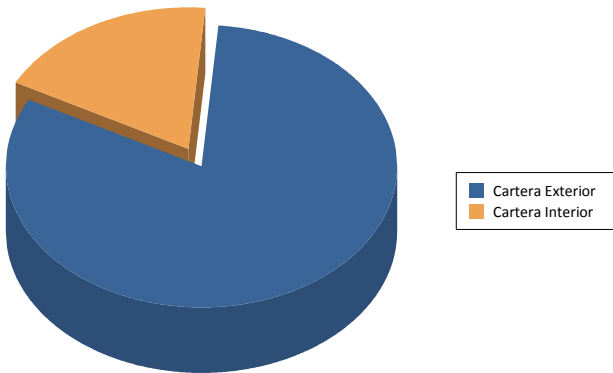
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	1.956	2,48	1.991	2,22
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.956	2,48	1.991	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		1.956	2,48	1.991	2,22
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		1.956	2,48	1.991	2,22
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	4.899	6,22	5.101	5,68
IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	4.937	6,27	5.113	5,69
TOTAL IICs INTERIOR		9.835	12,49	10.215	11,37
Depósito Banco Caminos 0,00 2023-03-23	EUR	1.999	2,54	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		1.999	2,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.791	17,51	12.205	13,59
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	0	0,00	5.325	5,93
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	0	0,00	5.106	5,69
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	4.911	6,24	5.114	5,69
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	4.879	6,20	2.559	2,85
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.188	1,51	1.276	1,42
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	4.908	6,24	5.097	5,68
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	4.879	6,20	5.100	5,68
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	2.453	3,12	0	0,00
IIC Candriam Index Arbitrage "I" (EUR)	EUR	5.118	6,50	5.309	5,91
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	5.128	6,51	5.316	5,92
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	4.870	6,19	5.118	5,70
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	4.855	6,17	0	0,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	4.299	5,46	5.317	5,92
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	3.155	4,01	5.099	5,68
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.970	2,50	2.125	2,37
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	3.210	4,08	3.403	3,79
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	2.397	3,05	2.555	2,84
IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	2.455	3,12	0	0,00
TOTAL IICs EXTERIOR		60.676	77,10	63.818	71,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.676	77,10	63.818	71,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.466	94,61	76.024	84,66

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

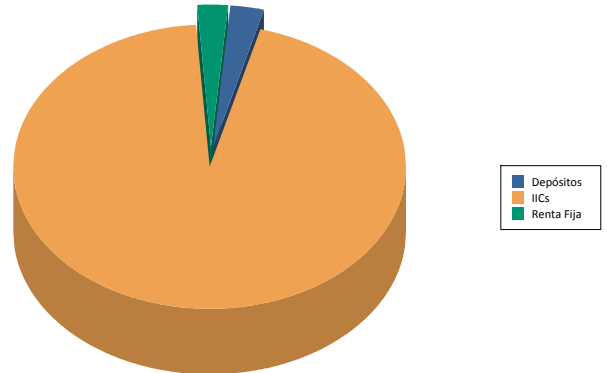
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



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 un posicionamiento conservador. La duración es muy baja y, por tanto, el fondo se muestra poco sensible a los movimientos de los tipos de interés. La exposición a renta fija emergente es marginal y la inversión en "high yield" es reducida y gestionada activamente. La exposición a renta variable es prácticamente nula, siendo subproducto de los fondos de retorno absoluto que tenemos en la cartera. En renta fija se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente razonable, que se sitúa en el 5,6% 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 -1,49%. El fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,21%.

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

El número de participes se ha reducido desde 503 a 472. El patrimonio también ha disminuido, desde 89,8 a 78,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,26%, 0,12% por gestión, 0,02% por depósito y 0,12% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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 (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se mantiene el flotante de Banca March (2,5%), una opción razonable en un entorno de rentabilidad nula o negativa en los cortos plazos. En renta fija se han vendido dos fondos de conservadores de Allianz y Nordea y se ha invertido en tres fondos con algo más de riesgo de crédito, de las gestoras Lazard, Muzinich y Vontobel. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -1,30% en el periodo. 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%). Los dos fondos de retorno absoluto, Candriam Index Arbitrage (-0,04%) y F&C Real Estate Equity Long Short (-0,97%), aportan rentabilidad negativa. El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la Gestora Muzinich (12,36%).

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 71,20%. No se han realizado operaciones en derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido muy baja, un 1,01%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja también, el 0,41%. 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 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.

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.

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. Si los tipos de mercado siguen subiendo, consideraremos tomar más duración, probablemente vía bonos de gobierno de Estados Unidos.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A