

ABANTE VALOR F.I.

Nº Registro CNMV: 2.623

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, 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: 17/10/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	10.819.008	10.727.943
Nº de partícipes	935	920
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	142.345	13,1569
2021	144.961	13,5125
2020	96.706	12,9413
2019	95.095	12,9199

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		
0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,12	0,20	0,58
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	-2,63	-2,63	1,19	0,35	1,56	4,41	0,17	5,63	1,43
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07/03/2022	-0,58	07/03/2022	-2,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	16/03/2022	0,61	16/03/2022	1,13	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	3,49	3,49	2,26	1,77	1,72	2,23	5,35	2,03	1,56
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
IC1001 Index	3,56	3,56	2,66	1,92	1,80	2,45	2,21	5,88	1,76
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	2,01	1,71

(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
0,47	0,47	0,49	0,49	0,49	1,95	1,86	1,85	1,84

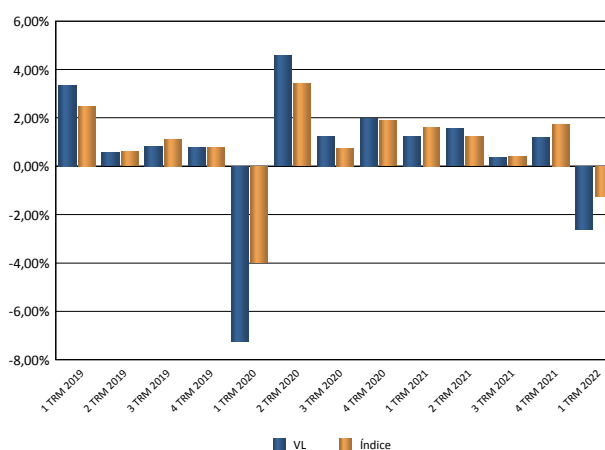
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Índice: 20% MSCI World Index Net Total Return, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester In

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	131.400	92,31	134.059	92,48
* Cartera interior	19.189	13,48	21.069	14,53
* Cartera exterior	112.210	78,83	112.990	77,94
* 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)	11.175	7,85	11.038	7,61
(+/-) RESTO	-231	-0,16	-136	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	142.345	100,00%	144.961	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)	144.961	131.891	144.961	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	0,84	8,39	0,84	-89,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,69	1,15	-2,69	-341,77
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,35	1,51	-2,35	-260,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	13,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,04	-0,01	-0,04	262,98
(+/-) 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	-1.528,93
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,29	-0,37	0,29	-182,26
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-2,61	1,89	-2,61	-242,84
(+/-) Otros resultados	0,01	0,00	0,01	116,13
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	-2,76
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	1,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,47
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	7,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	142.345	144.961	142.345	

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

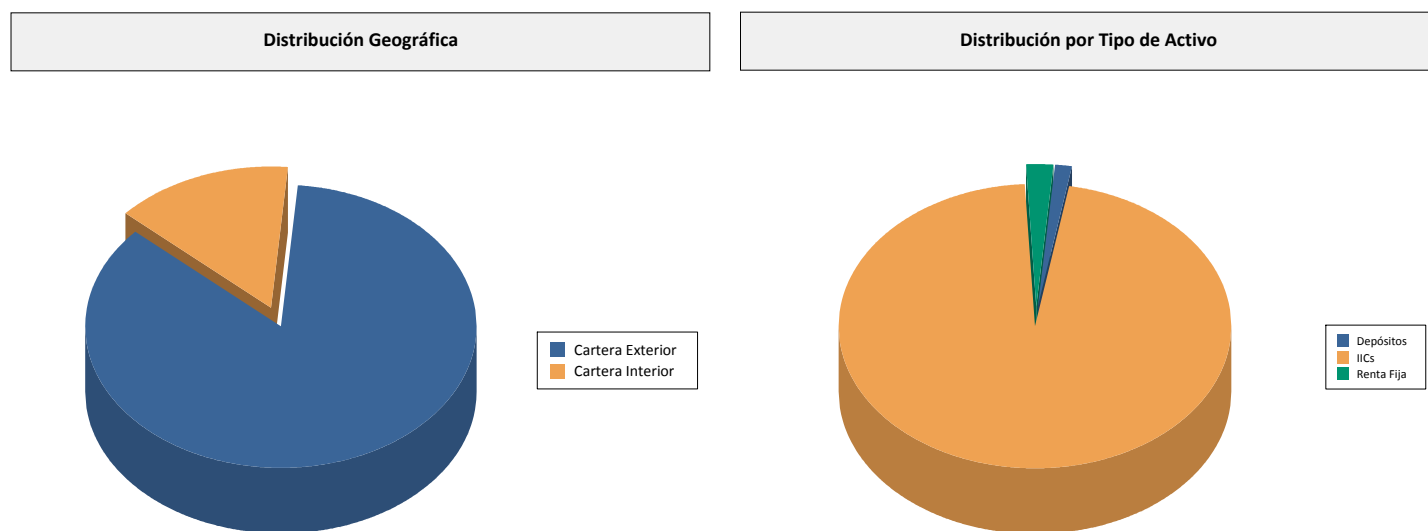
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	2.934	2,06	2.986	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.934	2,06	2.986	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		2.934	2,06	2.986	2,06
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		2.934	2,06	2.986	2,06
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	8.519	5,99	8.444	5,83
IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	5.739	4,03	5.639	3,89
TOTAL IICs INTERIOR		14.258	10,02	14.083	9,72
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	1.997	1,40	4.000	2,76
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		1.997	1,40	4.000	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.189	13,48	21.069	14,54
IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	4.253	2,99	0	0,00
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	4.232	2,97	4.218	2,91
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	5.690	4,00	5.618	3,88
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	4.123	2,90	4.231	2,92
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	5.608	3,94	5.662	3,91
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	1.479	1,04	0	0,00
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	2.139	1,50	2.119	1,46
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	875	0,60
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	0	0,00	2.840	1,96
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	0	0,00	7.057	4,87
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.348	0,93
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	0	0,00	5.635	3,89
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.488	1,05	1.483	1,02
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	4.184	2,94	4.239	2,92
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	5.600	3,93	5.626	3,88
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	4.105	2,88	4.231	2,92
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.415	0,99	1.264	0,87
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	3.544	2,49	3.555	2,45
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.467	1,03	1.461	1,01
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2.987	2,10	2.981	2,06
IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	3.520	2,47	3.609	2,49
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	2.214	1,56	2.172	1,50
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	2.767	1,94	7.018	4,84
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.972	2,09	2.936	2,03
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.432	1,01	1.474	1,02
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	1.595	1,12	1.467	1,01
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	5.639	3,96	7.029	4,85
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	8.414	5,91	0	0,00
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	3.108	2,18	1.981	1,37
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.554	1,09	1.410	0,97
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.256	1,58	2.183	1,51
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	8.428	5,92	5.661	3,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	6.026	4,23	5.744	3,96
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	5.732	4,03	5.646	3,89
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	4.244	2,98	0	0,00
TOTAL IICs EXTERIOR		112.215	78,82	112.774	77,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.215	78,82	112.774	77,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.404	92,30	133.843	92,35

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



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	745	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		745	
US91282CCW91	Futuros comprados	1.383	Inversión
Total Subyacente Otros		1.383	
TOTAL OBLIGACIONES		2.128	

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 prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% 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 fondos 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 7,9% 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 -2,63%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -1,30%, un 1,33% superior a la obtenida por el fondo en el periodo. La exposición a renta variable emergente detrae rentabilidad frente al índice, que no tiene emergentes. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos (y al dólar) también detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. Las opciones han aportado rentabilidad positiva frente al índice. La selección de fondos de renta fija detrae rentabilidad. La selección de fondos de renta variable también detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha aumentado desde 920 a 935. El patrimonio ha disminuido desde 145,0 a 142,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,47%, 0,31% por gestión, 0,02% por depósito y 0,14% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, relativamente peor (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 una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 2,1%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias, básicamente nula o negativa. 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 aumentar el peso en el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de seguir reduciendo el peso en dólares de la cartera. Además, se han quitado las coberturas con las que arrancábamos el año. En renta fija se han vendido dos fondos de conservadores de Allianz y Nordea (más otro de retorno absoluto de GAMCO) 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 -2,61% 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%). En los fondos mixtos y de retorno absoluto el peor comportamiento ha correspondido al fondo Nordea Stable Return (-3,71%) y la mejor evolución al GAMCO Merger Arbitrage, con una ganancia del 0,28%. El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la Gestora Muzinich (11,83%). En derivados se ha generado una rentabilidad del +0,29%.

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 77,43%. 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 Euro Stoxx 50, S&P 500, EUR/USD y Bono USA 5 años. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 0,5% del patrimonio del fondo, y una posición comprada en el futuro del Bono Usa 5 años por importe del 1,0% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido baja, un 3,49%. Compara bien frente a la de su índice, 3,56%, que es un poco más alta. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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 0,00% 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