

ABANTE INDICE BOLSA F.I.

Nº Registro CNMV: 5.195

Informe Trimestral del Tercer 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: 22/09/17

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras (ETF y fondos índice, que son aquellos que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil) que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora. No se descarta la inversión en IICs que utilicen estrategias "Smart Beta". Invertirá, directa o indirectamente via IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 30-80%. No hay predeterminación respecto a la capitalización bursátil de las compañías en las que se invierte, mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en mercados emergentes). La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará de 0-10 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y/o activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones de las entidades de capital -riesgo, que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo o de entidades de capital riesgo extranjeras similares a las españolas. el mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo o de entidades de capital riesgo extranjeras similares a las españolas.

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	2,576,469.50	2.373.984,06	323	308	EUR	0,00	0,00	10,00
L	24,331.55	24.331,55	1	1	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	34.883	23.246	14.021	5.465
L	EUR	336	289	279	138

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	13,5392	11,6523	11,3225	9,1209
L	EUR	13,8296	11,8618	11,4542	9,1906

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	0,25	0,14	0,39	0,75	1,26	2,01	Mixta	Al fondo
L	0,13	0,16	0,29	0,37	1,35	1,72	Mixta	Al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,03	0,07	Patrimonio
L	0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,40	1,01	1,41
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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	16,19	1,71	4,91	8,89	7,26	2,91	24,14	-7,47	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	28/09/2021	-1,71	28/09/2021	-8,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	20/07/2021	2,42	08/03/2021	7,83	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	9,89	9,47	8,53	11,53	12,55	24,34	10,29	13,28	
Ibex-35	18,40	16,21	22,08	16,53	25,37	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,75	0,18	0,36	1,40	0,83	0,32	0,29	
MSCI World Index Net Total	11,00	9,59	8,87	14,05	12,63	28,70	12,94	10,71	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,41	9,41	9,50	9,58	9,66	9,66	7,31	7,60	

(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.

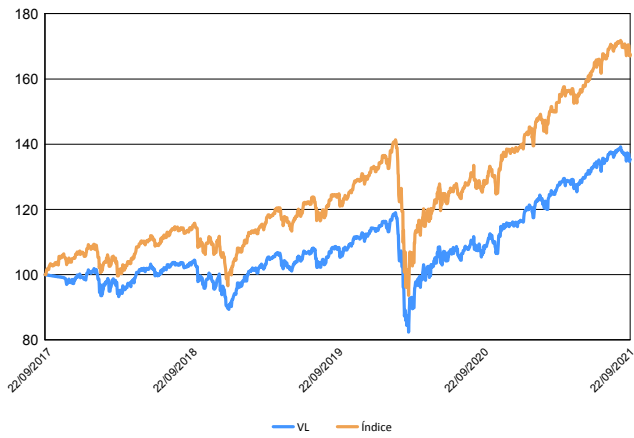
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,05	0,35	0,36	0,34	0,35	1,39	1,46	1,50	

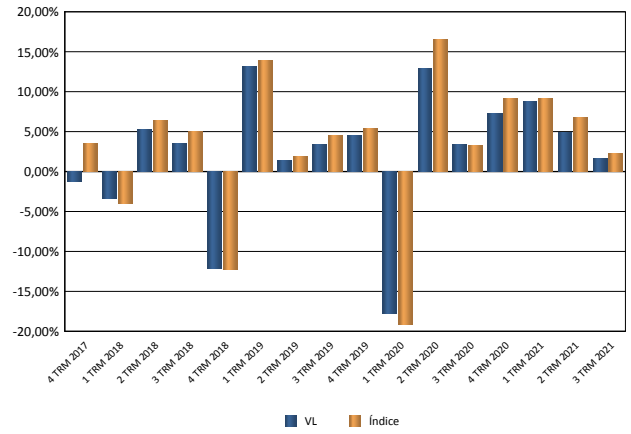
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: MSCI World Index Net Total Return

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase L

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	16,59	1,83	5,03	9,01	7,46	3,56	24,63	-6,89	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	28/09/2021	-1,71	28/09/2021	-8,80	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	20/07/2021	2,42	08/03/2021	7,83	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	9,89	9,47	8,53	11,53	12,63	24,35	10,27	13,23	
Ibex-35	18,40	16,21	22,08	16,53	25,37	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,75	0,18	0,36	1,40	0,83	0,32	0,29	
MSCI World Index Net Total	11,00	9,59	8,87	14,05	12,63	28,70	12,94	10,71	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,37	9,37	9,46	9,54	9,62	9,62	7,24	7,55	

(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.

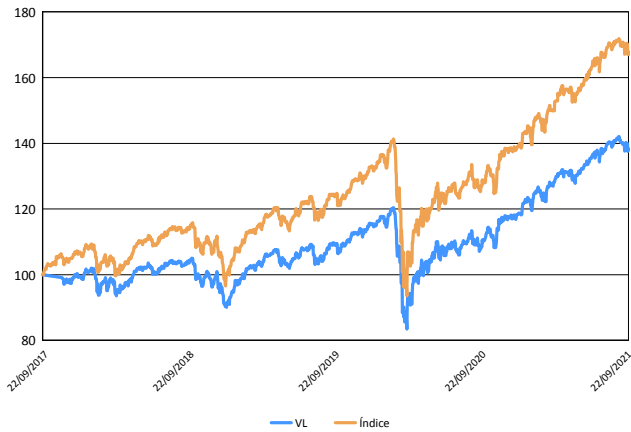
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,67	0,22	0,23	0,22	0,22	0,89	0,96	1,00	

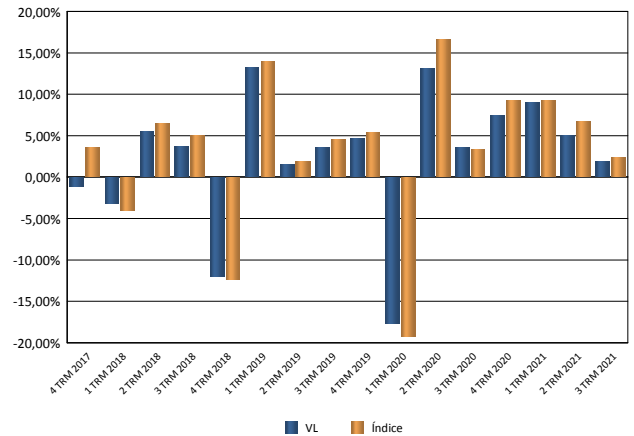
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: MSCI World Index Net Total Return

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	222.174	1.413	0,26
Renta Variable Mixta Euro	6.591	145	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	891.113	5.954	0,86
Renta Variable Euro	34.085	708	-0,47
Renta Variable Internacional	520.071	5.256	1,25
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	55.498	508	0,19
Global	136.079	387	0,95
Total fondos	1.865.611	14.372	0,85

* 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	34.503	97,96	31.215	97,76
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.503	97,96	31.215	97,76
* 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)	1.192	3,38	1.134	3,55
(+/-) RESTO	-475	-1,35	-418	-1,31
TOTAL PATRIMONIO	35.220	100,00%	31.931	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)	31.931	28.508	23.534	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	8,01	6,53	24,72	40,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,60	4,90	13,99	-62,78
(+/-) Rendimientos de gestión	2,04	5,67	16,23	-58,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-148,03
+ Dividendos	0,04	0,01	0,08	238,09
(+/-) 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)	0,00	0,00	-0,05	-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	1,99	5,66	16,18	-59,71
(+/-) Otros resultados	0,01	0,00	0,02	-320,33
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,77	-2,24	-33,92
- Comisión de gestión	-0,39	-0,69	-2,00	-34,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	130,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,14	-63,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	35.220	31.931	35.220	

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

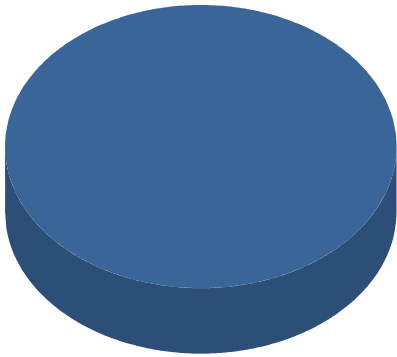
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC ETF Lyxor MSCI Europe UCITS EUR	EUR	2.342	6,65	2.140	6,70
IIC ETF Lyxor World Water UCITS	EUR	1.189	3,38	1.090	3,41
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.342	12,33	3.864	12,10
IIC ETF iShares - S&P 500 Health Care Sector UCITS	EUR	1.033	2,93	965	3,02
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	4.346	12,34	3.789	11,86
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	113	0,32	101	0,32
IIC ETF SPDR US Div Aristocrats	EUR	800	2,27	693	2,17
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1.535	4,36	1.439	4,51
IIC ETF db x-trackers - MSCI World Index UCITS	EUR	3.019	8,57	2.772	8,68
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	804	2,28	710	2,22
IIC ETF iShares - MSCI World Momentum Factor UCITS	EUR	1.185	3,36	1.094	3,43
IIC ETF iShares Edge MSCI WRLD Value	EUR	914	2,60	779	2,44
IIC ETF iShares Automation & Robotics UCITS	EUR	1.637	4,65	1.546	4,84
IIC ETF iShares Ageing Population UCITS	EUR	1.254	3,56	1.114	3,49
IIC ETF iShares Digitalisation UCITS	EUR	1.630	4,63	1.559	4,88
IIC ETF Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	EUR	679	1,93	602	1,88
IIC ETF Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Val	EUR	886	2,52	815	2,55
IIC Amundi MSCI Europe C	EUR	2.636	7,48	2.345	7,34
IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	1.686	4,79	1.514	4,74
IIC Amundi S&P 500 UCITS	EUR	2.475	7,03	2.287	7,16
TOTAL IICs EXTERIOR		34.503	97,98	31.215	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.503	97,98	31.215	97,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.503	97,98	31.215	97,74

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.

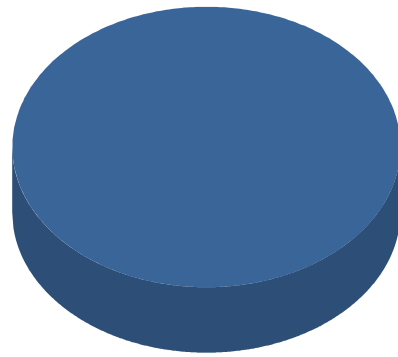
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

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.

"Tercer trimestre bastante plano en los mercados internacionales. Septiembre rompía la racha de siete meses consecutivos de ganancias en la bolsa mundial. Vuelven a repuntar las tirs de los bonos de gobierno conforme acabamos el trimestre al entrar de nuevo las dudas sobre la inflación.

La bolsa mundial cierra un trimestre plano, como comentábamos, y que ha ido de más a menos. El índice mundial en moneda local repuntaba un 0,24%. Medido en euros la ganancia se amplía hasta el 2,0% gracias a la subida de las principales divisas internacionales frente al euro.

Las bolsas de Europa y Estados Unidos han cerrado un trimestre sin grandes cambios, aunque medida en euros esta última ha subido algo más del 2,5% gracias a la revalorización del dólar frente al euro. El gran beneficiado en el periodo ha sido Japón, con alzas del 4,4% en moneda local y del 6,2% en euros. El primer ministro Suga anunciaba su renuncia a liderar al partido Liberal Democrático en las próximas elecciones.

Los mercados emergentes volvían a quedarse rezagados en el trimestre con una caída próxima al 7,5%. China sigue preocupando a los mercados. Más allá de los impulsos regulatorios de los últimos meses, las dudas recientes se centraban en el sector inmobiliario y, específicamente, en la compañía Evergrande. La empresa, una de las grandes inmobiliarias a nivel mundial, pasa por problemas financieros y, aunque no parece que China vaya a permitir una quiebra desordenada, sí se van a producir impagos a determinados acreedores.

En renta fija ha ocurrido algo similar a lo observado en las bolsas. El trimestre ha terminado siendo un periodo bastante plano en rentabilidad, aunque también ha ido de más a menos al repuntar las tirs de gobierno durante el mes de septiembre. Ha destacado positivamente, como a lo largo de todo el año, la evolución de las empresas high yield (incluyendo las financieras), con repuntes en precio próximos al 0,5%. La peor evolución ha correspondido a la deuda emergente, también lastrada por las dudas sobre la solvencia de Evergrande.

La OCDE reducía una décima la previsión del crecimiento mundial del PIB para el 2021 desde el 5,8% hasta el 5,7%. Lo relevante de esta revisión estaba en las previsiones de crecimiento para las distintas áreas geográficas. El organismo reducía en -0,9% el crecimiento de Estados Unidos hasta el 6,0%, pero elevaba el de la Zona Euro en un punto porcentual, hasta el 5,3%. La vacunación en Europa continúa a muy buen ritmo mientras en Estados Unidos está más parada por el recelo de una parte significativa de la población.

Los últimos datos de inflación han salido un poco por encima de lo esperado, lo que unido a la subida reciente de las materias primas (gas natural y petróleo especialmente) vuelve a despertar el miedo a que la inflación, a pesar del mensaje de transitoriedad transmitido por los bancos centrales, pueda ser más elevada o persistente de lo previsto.

La Fed ha dejado entrever en su reunión de septiembre que empezará a reducir su programa de compra de activos actual antes de fin de año. A día de hoy, se descuenta que empiece en noviembre y que esté completado para mediados del año que viene. De las proyecciones de los propios miembros de la Fed, también parece deducirse que la primera subida de tipos pudiera producirse unos seis meses después, esto es, a finales del año 2022 o principios de 2023.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales. Así, ha caído algo más de un 2% en el trimestre en su cambio frente al dólar, yen y renmimbi, mostrando un recorrido plan respecto a la libra.

Respecto a las materias primas, el periodo ha sido bastante alcista, si exceptuamos el comportamiento de los metales preciosos. El oro retrocede un 0,9% en el trimestre, mientras el petróleo avanza un 4,9%."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre un posicionamiento muy estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. La cartera de ETFs ha permanecido sin cambios durante el trimestre. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 98% durante todo el periodo. La cartera mantiene un posicionamiento muy diversificado, con ETFs que invierten con enfoque geográfico, factorial y temático. 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 +1,71% y +1,83%, en las clases A y L, respectivamente. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el +2,32%, un 0,61% y un 0,49% mejor que la obtenida por el fondo en el periodo. La infraponderación en renta variable detrae rentabilidad frente al índice. La exposición a emergentes detrae rentabilidad frente al índice, que no tiene emergentes. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos también detrae rentabilidad relativa. Algunos ETF temáticos detraen rentabilidad (ver más detalle en el apartado 2.a). Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha aumentado desde 309 a 324. El patrimonio, entre ambas clases, ha subido desde 31,9 a 35,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,49% en la clase A (0,38% clase L), 0,39% por gestión en la clase A (0,29% clase L), 0,03% por depósito y 0,07% por otros conceptos en ambas clases-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en ETFs. 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 parecidos dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 98% durante todo el periodo. La cartera de ETFs se ha mantenido estable en el periodo. La inversión en ETFs ha generado una rentabilidad del +1,99% en el periodo. Entre los ETFs que incorpora la cartera, la mejor evolución ha correspondido a iShares Core MSCI Japan (+6,86%), seguido del Lyxor World Water (+4,67%). Los que han tenido un peor comportamiento han sido Amundi MSCI Emerging Markets (-6,02%), iShares Digitalisation (-2,99%) y iShares Ageing Population (-1,23%). El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras de Blackrock (38,8%), Deutsche (12,8%), Lyxor (10,0%) e Invesco (12,3%).

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 78,55%. 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 trimestre, ha sido moderada, un 9,47%. Ha sido, sin embargo, algo menor que la de su índice, 9,59%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,21%. 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.

Seguimos constructivos con los activos de riesgo ante la falta de alternativas que generen rentabilidad. El fondo está invertido con un sesgo a compañías de calidad que deberían aguantar mejor en un contexto de mayor volatilidad.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,04% 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