

ABANTE PATRIMONIO GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 2.863

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: 06/11/03

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total, directamente o a través de IIC, en activos de renta variable y/o fija (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario que sean líquidos) sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en valores emitidos o negociados en mercados emergentes) tratando de proporcionar la máxima diversificación sectorial y geográfica. Las IIC en las que invierte son de gestión alternativa y/o tradicional. Si las inversiones son a través de IIC de gestión alternativa no se establece predeterminación en cuanto a estrategias de inversión, tipo de activos, divisas y mercados. Si las inversiones son directamente o a través de IIC de gestión tradicional: (a) Respecto a la renta variable se invertirá fundamentalmente en valores de alta capitalización, sin descartar la inversión en valores de media y baja capitalización; y (b) Respecto a la renta fija podrá ser pública y/o privada, sin predeterminación en la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% invertido en emisiones de baja calificación crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años. No existe predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa. 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.

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	119,112.52	122.992,13	50	51	EUR	0,00	0,00	10,00
I	359,237.09	402.205,05	116	138	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	2.248	2.279	3.246	5.936
I	EUR	5.517	15.585	56.093	68.506

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	18,8726	16,7798	17,7320	16,0701
I	EUR	15,3563	13,7847	14,5668	13,2016

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	Al fondo
I	0,25	0,10	0,35	0,75	1,15	1,90	Mixta	Al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,03	0,07	Patrimonio
I	0,03	0,08	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,42	1,64	3,84
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	12,47	1,13	4,50	6,43	5,70	-5,37	10,34	-9,81	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	28/09/2021	-1,56	29/01/2021	-7,06	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	20/07/2021	1,71	01/03/2021	4,80	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	7,61	6,68	6,02	9,70	9,13	17,29	6,26	6,90	
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	
75% MSCI World, 15% JPM E	8,90	7,19	6,66	12,07	9,48	21,51	9,72	8,04	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,49	9,49	9,49	9,49	9,49	9,49	4,54	4,54	

(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.

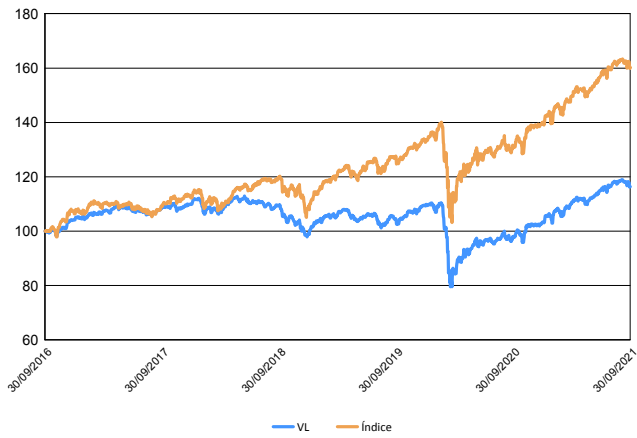
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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
1,41	0,48	0,47	0,46	0,46	2,05	2,14	2,12	2,10

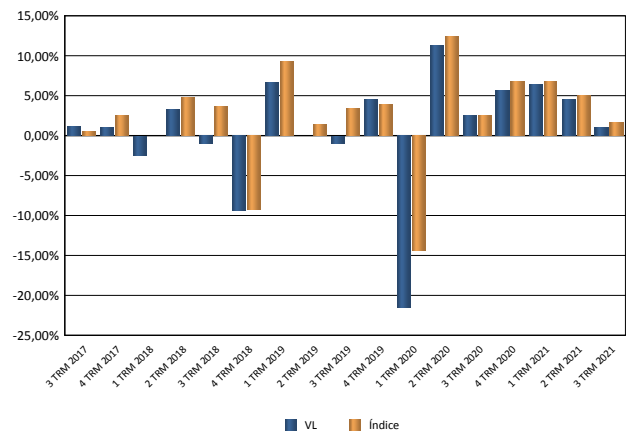
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: 75% MSCI World Index Net Total Return, 15% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

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	11,40	1,04	4,12	5,90	5,70	-5,37	10,34	-9,83	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	28/09/2021	-1,44	29/01/2021	-7,06	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	20/07/2021	1,57	01/03/2021	4,80	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	7,00	6,13	5,52	8,93	9,13	17,28	6,26	6,78	
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	
75% MSCI World, 15% JPM E	8,90	7,19	6,66	12,07	9,48	21,51	9,72	8,04	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,49	9,49	9,49	9,49	9,49	9,49	4,38	4,38	

(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.

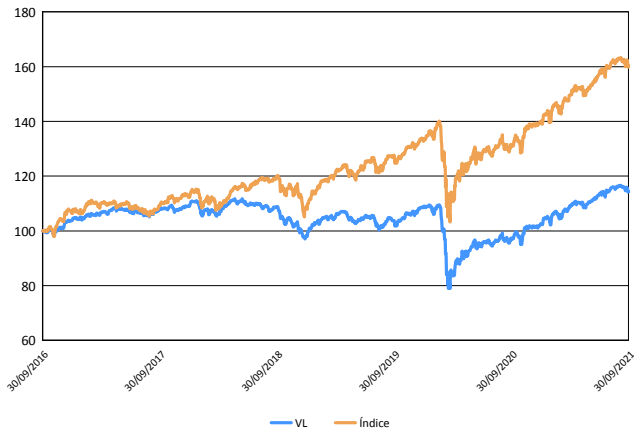
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

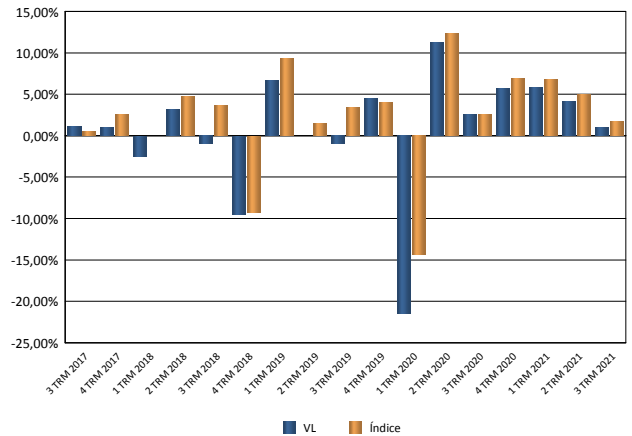
Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,42	0,48	0,47	0,46	0,46	2,05	2,14	2,12	2,10

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



Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Índice: 75% MSCI World Index Net Total Return, 15% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Este

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	7.225	93,05	7.584	90,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.225	93,05	7.584	90,20
* 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)	626	8,07	863	10,26
(+/-) RESTO	-87	-1,12	-39	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	7.764	100,00%	8.408	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)	8.408	10.713	17.864	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,90	-29,27	-109,25	-72,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,12	4,08	12,54	-75,27
(+) Rendimientos de gestión	1,51	4,67	14,37	-70,90
+ 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)	-0,13	-0,53	-1,14	-77,40
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	1,62	5,20	15,48	-71,87
(+/-) Otros resultados	0,02	0,00	0,03	-2.517,59
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,59	-1,84	-41,34
- Comisión de gestión	-0,32	-0,52	-1,65	-43,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-23,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-57,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-16,23
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-16,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,67
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	7.764	8.408	7.764	

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

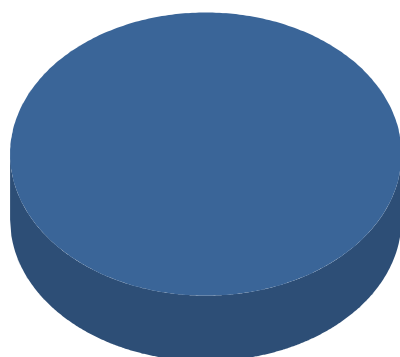
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	662	8,52	830	9,87
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	360	4,64	388	4,61
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	357	4,60	402	4,78
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	581	7,49	559	6,65
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	342	4,40	361	4,29
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	400	5,15	448	5,33
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	759	9,77	874	10,39
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	315	4,06	301	3,58
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	361	4,65	349	4,15
IIC Threadneedle Global Technology "IEH" (EURHDG)	EUR	238	3,07	271	3,22
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	411	5,30	410	4,87
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	332	4,28	317	3,77
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	184	2,37	183	2,18
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	139	1,79	138	1,64
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	464	5,98	451	5,36
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	329	4,23	362	4,30
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	958	12,34	936	11,13
TOTAL IICs EXTERIOR		7.194	92,64	7.577	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.194	92,64	7.577	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.194	92,64	7.577	90,12

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.

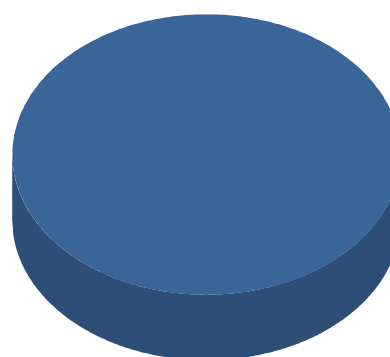
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

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
DJEU50	Compra opciones put	240	Inversión
SP500	Compra opciones put	557	Inversión
Total Subyacente Otros		797	
TOTAL DERECHOS		797	
EUR/USD	Futuros comprados	384	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		384	
SP500	Emision opciones call	203	Inversión
DJEU50	Emision opciones call	131	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	291	Inversión
SP500	Futuros vendidos	385	Inversión
Total Subyacente Otros		1.009	
TOTAL OBLIGACIONES		1.393	

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

Existe un accionista con participación superior al 20% en la IIC: 26,19% (2033304,20)

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 una cartera muy estable, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 80% durante todo el periodo. No se han producido cambios en la cartera de fondos de inversión durante el periodo. Se ha implementado una nueva cobertura vía opciones después de vencer la implementada durante el segundo trimestre. La cartera mantiene un posicionamiento 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 alta, que se sitúa en el 8,1% a cierre de septiembre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +1,13% en la Clase A y el +1,04% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (75% MSCI World con dividendos, 15% J. P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% Ester Index) ha sido el +1,73%, un 0,60% y un 0,69% más alta que en las dos clases del fondo, respectivamente. La sobreponderación en renta variable aporta rentabilidad relativa frente al índice. 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 también detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta fija aporta rentabilidad respecto al índice. La selección de fondos de renta variable detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a). Los productos derivados aportan rentabilidad negativa.

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 189 a 166. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 8,4 a 7,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,48% en la clase A (0,58% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,35% clase I), 0,03% por depósito y 0,20% 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) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 80% durante todo el periodo. No se han producido cambios en la cartera de fondos de inversión durante el trimestre. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +1,62% en el periodo. En renta variable, los fondos con peor comportamiento han sido el Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets Leaders, que pierde un 9,20% en el periodo, el Threadneedle Global Technology, que retrocede un 2,90%, y el Artisan Global Value, que cae un 0,60%. El resto de fondos de renta variable han subido en el periodo. Destacan positivamente los fondos Invesco Japanese Equity, que se revaloriza un 5,76%, y el Nordea Global Climate, con una ganancia del 4,87%. En renta fija la mejor evolución ha correspondido al fondo Nordea Flexible Fixed Income, con revalorización del 0,77%. El otro fondo de renta fija en cartera, el Jupiter Dynamic Bond, sube un 0,62%. El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en las gestoras Invesco, que asciende al 12,80%, MFS (14,92%) y Capital Group (12,34%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,13% 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 52,92%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 3,75% del patrimonio del fondo y una posición vendida en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 4,96% del patrimonio. En total, cerca de un 8,7% de posición vendida en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del trimestre había una posición comprada (vendido en dólares) del 4,95% del patrimonio del fondo para disminuir el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 (7,2% del patrimonio del fondo) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 (3,1% del patrimonio). Esta cobertura -protección- de renta variable está parcialmente financiada con una posición vendida en opciones call sobre el S&P 500 (2,6% del patrimonio) y una posición vendida en opciones call sobre el Euro Stoxx 50 (1,7% 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 año, ha sido moderada, un 6,13%. La volatilidad de su índice ha sido más alta, al ascender al 7,19%. 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.

Estamos en un momento en el que empieza a vislumbrarse un cambio en la política monetaria en Estados -como ha podido apreciarse en las dos últimas reuniones de la Fed-, que pasaría a ser menos acomodaticia. Creemos que este proceso puede llevar a un incremento de la volatilidad en los mercados. Hemos comprado un poco de coberturas en nuestras carteras mixtas. Hemos aprovechado que la volatilidad era relativamente baja y el precio de la protección -compra de opciones "puts"- razonable. No sabemos si vendrá o no una corrección, pero nos ha parecido interesante (rentabilidad/riesgo) aprovechar esos precios baratos para proteger un año tan bueno. El fondo mantendrá su estrategia conservadora en renta fija a la espera de que se puedan producir oportunidades, ampliación de spreads de crédito o subidas de los tipos de interés de gobiernos, que nos permitan entrar en crédito o en gobiernos a valoraciones más atractivas.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,03% 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