MARAL MACRO FI

Nº Registro CNMV: 4.374

Informe Trimestral del Primer 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, relaccionada con las IIC gestionadas en:

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/11

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Se invertirá en renta variable, renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), y derivados sobre: crédito, tipos de cambio o índices de materias primas, siempre que cumplan con los requisitos exigidos por la normativa. No hay predeterminación por emisores/mercados (incluidos emergentes, sin limitación), capitalización, sectores o zonas geográficas (pudiendo existir concentración), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad crediticia, por lo que puede tener un riesgo de crédito muy elevado) o duración media de la cartera de renta fija (que podrá ser negativa), con exposición a riesgo divisa del 0-100%.

Se usarán principalmente estrategias Global Macro para identificar movimientos de tipos de interés/cambio, crédito, acciones, materias primas, según el ciclo económico y otros factores macroeconómicos que puedan influir en los precios de los activos financieros.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo para este FI el apalancamiento esperado del 0-250%.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, que no pertenezcan al Grupo de la Gestora. 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.

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 Var Absoluto

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	728.270	804.713
Nº de partícipes	124	145
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 2021	7.912	10,8638
2020	8.643	10,7399
2019	11.482	10,6647
2018	10.311	10,3686

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		
0,33	0,10	0,43	0,33	0,10	0,43	Mixta	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,01	0,78	0,96
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 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	1,15	1,15	-1,11	-0,97	5,07	0,71	2,86	-1,23	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	04/01/2021	-0,57	04/01/2021	-2,35	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	26/02/2021	0,68	26/02/2021	1,42	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad de (ii):									
Valor liquidativo	4,03	4,03	3,78	3,89	6,14	6,25	2,13	3,04	
Ibex-35	16,53	16,53	25,37	21,33	31,93	33,84	12,32	13,49	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,50	0,14	0,78	0,52	0,24	0,29	
AFILT1Y Index	0,36	0,36	0,50	0,14	0,78	0,52	0,29	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,58	1,58	1,58	1,55	1,55	1,58	1,48	1,48	

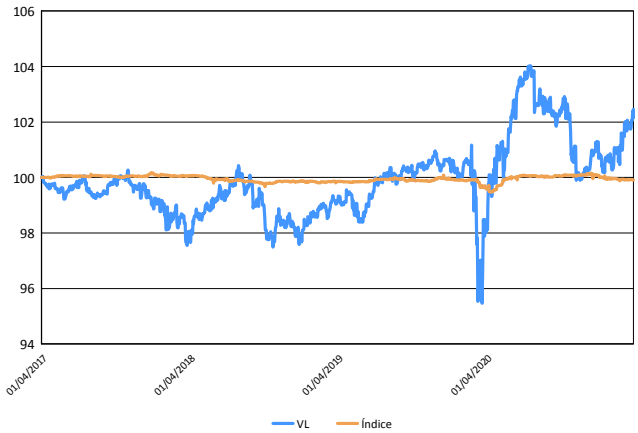
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,41	0,41	0,41	0,42	0,41	1,60	1,50	1,49	1,46

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

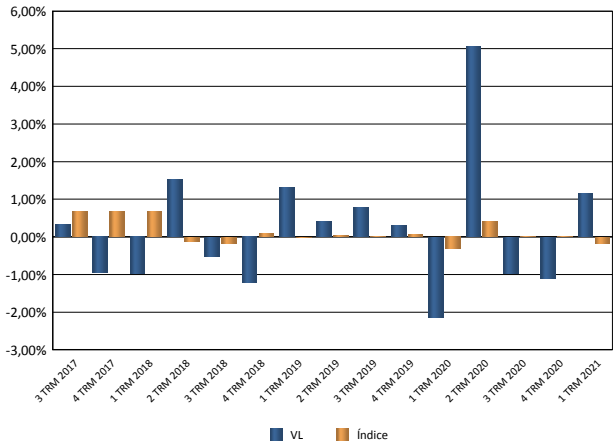
Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Fecha Cambio Vocación: 31/03/17

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Fecha Cambio Vocación: 31/03/17

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	188.298	1.325	0,68
Renta Variable Mixta Euro	7.109	191	7,70
Renta Variable Mixta Internacional	724.732	4.997	4,18
Renta Variable Euro	32.885	795	14,89
Renta Variable Internacional	397.592	4.548	7,51
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	96.924	938	2,59
Global	128.495	528	4,90
Total fondos	1.576.036	13.322	4,80

* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidada media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.628	71,14	6.387	73,91
* Cartera interior	2.806	35,47	2.342	27,10
* Cartera exterior	2.820	35,65	4.044	46,80
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.021	25,54	1.687	19,52
(+/-) RESTO	263	3,32	568	6,57
TOTAL PATRIMONIO	7.912	100,00%	8.643	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)	8.643	8.485	8.643	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,94	2,98	-9,94	-403,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,07	-1,24	1,07	-178,53
(+) Rendimientos de gestión	1,57	-0,92	1,57	-255,82
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	2.911,99
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	632,35
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,08	0,00	-0,08	3.917,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,68	0,55	0,68	12,24
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,01	0,00	-108,85
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,22	-0,51	0,22	-139,65
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,74	-0,97	0,74	-169,06
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,32	-0,50	43,37
- Comisión de gestión	-0,43	-0,25	-0,43	54,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	9,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	7.912	8.643	7.912	

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

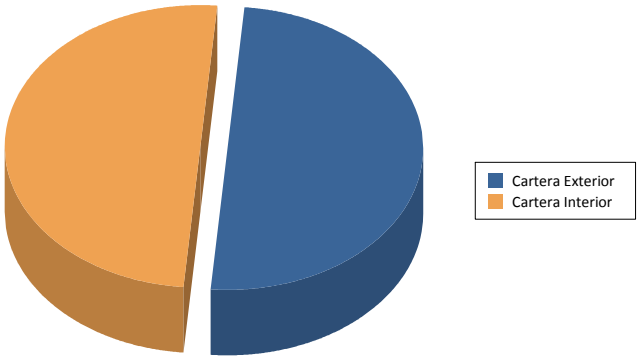
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ACCIONA SA 0,00 2022-01-28	EUR	0	0,00	498	5,76
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	498	5,76
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2021-11-02	EUR	699	8,84	799	9,25
Bonos ACCIONA SA 0,00 2022-01-28	EUR	493	6,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.192	15,07	799	9,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		1.192	15,07	1.297	15,01
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		1.192	15,07	1.297	15,01
Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	56	0,70	0	0,00
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	132	1,67	0	0,00
Acciones GRIFOLS, S.A.	EUR	134	1,69	0	0,00
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAñA, S.A.	EUR	227	2,86	0	0,00
Acciones Zardoya Otis SA	EUR	65	0,83	40	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		613	7,75	40	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		613	7,75	40	0,46
Depósito Banco Caminos 0,00 2021-10-20	EUR	1.001	12,65	1.001	11,58
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		1.001	12,65	1.001	11,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.806	35,47	2.338	27,05
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-06-14	EUR	301	3,80	301	3,48
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-10-14	EUR	201	2,54	201	2,32
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-11-12	EUR	201	2,54	201	2,32
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2022-01-14	EUR	502	6,35	0	0,00
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-07-30	EUR	200	2,53	0	0,00
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-08-31	EUR	200	2,53	0	0,00
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	2.301	26,63
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-02-12	EUR	0	0,00	200	2,32
Bonos ESTADO ITALIANO 0,00 2021-03-12	EUR	0	0,00	201	2,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.606	20,29	3.405	39,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR		1.606	20,29	3.405	39,39
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR		1.606	20,29	3.405	39,39
Acciones Fresenius SE & CO KGAA	EUR	342	4,32	341	3,94
Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	170	2,15	0	0,00
Acciones SAP AG	EUR	219	2,77	225	2,61
Acciones SIEMENS AG	EUR	52	0,65	0	0,00
Acciones Unilever PLC	EUR	143	1,80	0	0,00
Acciones Wolters Kluwer NV	EUR	148	1,87	0	0,00
Acciones Alibaba Group Holding Limited	USD	116	1,47	0	0,00
Acciones E.ON AG	EUR	0	0,00	82	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		1.189	15,03	647	7,49
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		1.189	15,03	647	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.795	35,32	4.052	46,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.601	70,79	6.390	73,93

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

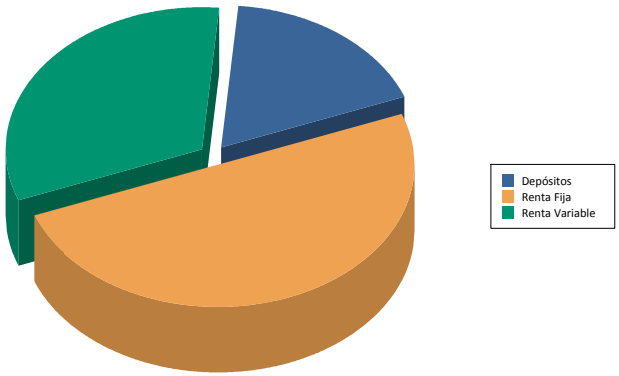
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	2.302	Inversión
Total Subyacente Otros		2.302	
TOTAL DERECHOS		2.302	
EUR/USD	Futuros vendidos	377	Inversión
EUR/GBP	Futuros comprados	379	Inversión
JPY/USD	Futuros comprados	293	Inversión
EUR/USD	Futuros comprados	955	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.005	
NKY	Futuros comprados	376	Inversión
SP500	Emisión opciones put	3.623	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	924	Inversión
US9128283W81	Futuros comprados	1.012	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.513	Inversión
Total Subyacente Otros		7.448	
TOTAL OBLIGACIONES		9.453	

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

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidacion de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Existe un participe con participación superior al 20% en el fondo: 27,23% (2154295,51)

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.

"Cerramos el primer trimestre del año con un tono positivo en los mercados financieros. Hemos asistido a subidas generalizadas en la mayoría de los índices, apoyadas por la aceleración del ritmo de vacunación en Estados Unidos y Reino Unido y los paquetes de estímulos presentados por Biden relacionados con el plan de infraestructuras y de recuperación económica. Sin embargo, el incremento de casos en ciertas zonas de Europa ha provocado un aumento de restricciones a la movilidad.

El índice mundial de renta variable se anota en el trimestre un 5,74% en moneda local, mientras que en euros la subida se incrementa a un 8,81%, gracias a la fuerte apreciación del dólar. La bolsa de Estados Unidos avanzó un 5,10% en moneda local y un 9,41% en euros. En cuanto a la bolsa en Europa, cerró también el trimestre con subidas de un 7,77% (10,32% en el caso del Euro Stoxx 50). Más rezagados han quedado, a pesar de que empezaban el año entre los más alcistas, los mercados emergentes que, en euros, avanzaban un 6,13%. Japón también ha tenido un movimiento de más a menos y ha cerrado el trimestre con una rentabilidad, medida en euros, del 4,94%.

En cuanto a sectores, el trimestre ha mantenido un tono positivo para aquellos más cíclicos. En lo que va de año estamos viendo un avance significativo de la energía, que sube ya un 25,45% en euros y del sector financiero, que repunta un 17,15%, beneficiado por la recuperación económica y la escalada de los tipos de interés a largo plazo. En el trimestre los sectores más defensivos son los que muestran rentabilidades más bajas; los servicios públicos se apuntan una ganancia del 3,91% y el consumo básico repunta un 2,99%. Uno de los sectores más ligados al sesgo de crecimiento como es la tecnología y que tuvo un gran año 2020, se queda atrás con un avance del 5,3%.

En los mercados de renta fija el comportamiento ha sido más bien negativo. En deuda pública, desde inicios de año hemos visto una subida generalizada de las TIRes del bono americano, un movimiento sustentado por las perspectivas de crecimiento económico y el aumento esperado de inflación de cara al año 2021. Así, el bono estadounidense a 10 años empezaba el año con una TIR del 0,91% y cerró el mes de marzo en el 1,74%, niveles que no veíamos desde enero de 2020, antes de que la Reserva Federal bajase los tipos al 0%. En el caso del bono de gobierno alemán, hemos visto un movimiento en la misma dirección, pero de menor intensidad: de -0.57% a -0.29%. El BCE no quiere una subida abrupta de los tipos largos en un entorno económico todavía algo complicado.

Sin embargo, en los bonos de menor calidad crediticia el trimestre ha sido positivo. Los activos de riesgo en renta fija (High Yield, subordinadas financieras, etc…) han sido capaces de generar rentabilidades positivas tanto en Estados Unidos como en Europa. Su menor duración (sensibilidad al movimiento de los bonos de gobierno) ha protegido al activo. Así, el High Yield europeo avanzó un 2,15% y el americano un 0,85%. En cuanto a la deuda emergente, ha tenido un comportamiento negativo arrastrado por la evolución del bono y del dólar estadounidense.

En el apartado de materias primas, el petróleo (Brent) se toma un respiro después de empezar el año con fuerza. A finales de marzo vimos como un buque bloqueaba el canal de Suez durante casi una semana, lo que hizo cerrar el mes con una caída del 3,14%. En el año, sin embargo, repunta casi un 22% gracias a las expectativas de una mayor demanda. El oro, por su parte, sigue con una tendencia a la baja y cae en marzo un 0,87%, acelerando la caída en el año hasta un 9,57%.

En el mercado de divisas el dólar ha roto la dinámica bajista de 2020 y se apunta ganancias frente a las principales monedas. Frente al euro se ha revalorizado un 4% en el trimestre.

En cuanto a la temporada de resultados, acabamos de cerrar el primer trimestre del año. A partir de las primeras semanas de abril, empezaremos a conocer los primeros resultados en Estados Unidos y un poco más adelante en Europa. Las expectativas en ambas regiones son positivas respecto al primer trimestre del año pasado, que ya reflejaban el impacto negativo del inicio de la pandemia en el mes de marzo.

Respecto a la evolución de la pandemia, durante el mes de marzo hemos visto un empeoramiento de la situación en determinados países europeos. Tanto en Alemania como en Francia ha habido un aumento significativo de casos. Esto llevó a Macron a tener que adoptar medidas más restrictivas para todo el país durante un mes para frenar la curva de contagios. En cuanto a la vacunación, los países más avanzados como Estados Unidos y Reino Unido siguen manteniendo un ritmo de vacunación elevado, por lo que esperan conseguir la inmunidad de la población a lo largo del verano. En Europa, el ritmo de vacunación es más lento debido a la escasez de dosis, pero se espera que a partir de abril aumente por la llegada de un mayor número de vacunas a la Unión Europea.

La OCDE y el Fondo Monetario Internacional acaban de mejorar las expectativas de crecimiento económico para 2021 y 2022. La mejora es generalizada, destacando el salto de Estados Unidos (+6,4% en 2021 según el FMI) gracias al avanzado estado del proceso de vacunación y a los fuertes estímulos fiscales, a lo que se podría añadir otro plan de infraestructuras que está tratando de impulsar la administración Biden.

Seguimos positivos con la renta variable ante las buenas expectativas económicas y empresariales. En renta fija seguimos infraponderados, aunque estamos empezando a montar una posición en el bono a 10 años estadounidense para incrementar la duración en las carteras de renta fija."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados de deuda pública (sobre todo el norteamericano) han dado un primer aviso, llevando sus bonos a diez años a rentabilidades cercanas al 1,75%. El mercado ha querido ver este movimiento como una muestra de confianza en la recuperación, pero sabemos por experiencia que, pasado un nivel de rentabilidades, el efecto bondadoso pasa a ser nocivo. Dicho nivel tradicionalmente podía estar en el 3%, pero podía estar más bajo en esta ocasión. Nuestra política de inversión sigue estando concentrada en el corto plazo y apoyándonos fundamentalmente en los derivados sobre índices. Hemos ampliado la parte de cartera que tenemos en acciones y en algunos casos hemos llegado a tener un 20% de la cartera en acciones de las denominadas defensivas. Recordamos, como hacemos en todos nuestros informes, que el 90% de la operativa del fondo se realiza de forma intradiaria y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +1,15%. El fondo no tiene índice de referencia. Su objetivo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,18%.

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

El número de partícipes ha disminuido desde 145 a 124. El patrimonio ha retrocedido desde 8,64 a 7,91 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,51%, 0,43% por gestión, 0,02% por depósito y 0,06% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno. La rentabilidad ha sido inferior (apartado 2.2.B) que la obtenida por la media de los fondos de retorno absoluto de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido en cartera las acciones de Fresenius, EON y SAP que compramos el año pasado y hemos aprovechado las caídas en el sector utilities español, comprando acciones de Iberdrola, Enagás y Red Eléctrica. También hemos tomado participación en Wolters Kluwer aprovechando una mala recepción de resultados del último trimestre del año pasado. La misma política hemos seguido con Deutsche Börse, Unilever, Grifols o Symrise. Todas ellas han tendido caídas superiores al 15 % en sus precios desde máximos de los tres últimos meses. El resultado en renta variable (incluyendo dividendos) y renta fija (incluyendo intereses) en el periodo ha sido +0,70% y -0,09% respectivamente. El resto de las posiciones del fondo se han realizado en derivados sobre índices, con objetivos temporales a muy corto plazo y en posiciones tanto direccionales como de valor relativo. El resultado en derivados ha sido el +0,22%. Otros resultados (+0,74%) reflejan principalmente el resultado obtenido en divisas, solo contado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. El fondo cierra el trimestre con una posición en derivados con un importe comprometido en contratos de futuros del 73% del patrimonio, que engloba contratos de futuros del Euro Stoxx 50, S&P 500, Nikkei, EUR/USD, EUR/GBP, JPY/USD y Bono USA 10 años. Adicionalmente, hay una estructura de cobertura sobre el S&P 500, vía opciones con vencimiento junio, en el rango 3.600 - 3.400, con una prima neta de 383 euros al cierre del trimestre.

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/baja, un 4,03%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja, el 0,36%. 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 16,53%. 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.

El VaR mínimo del periodo fue 0,39%, el VaR medio del periodo ha sido 1,49% y el VaR máximo llegó a 2,89%.
El apalancamiento del fondo a cierre del periodo fue de 73,46%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado se encuentra en una situación muy compleja, con un alejamiento cada vez más grande entre lo que hace la economía real y lo que hace la economía financiera. En esta ecuación, los beneficios empresariales tienen cada vez menos importancia, y lo que marca la dirección de los mercados es la actuación de los bancos centrales. Si en cualquier mercado funcionan las leyes de la oferta y la demanda, los mercados financieros no lo son menos. En este caso la demanda de activos por parte de los Bancos Centrales sobre determinados activos genera una situación de difícil gestión. Tenemos los activos en teoría sin riesgo (bonos del Estado de las potencias económicas) cotizando a rentabilidades negativas. Esto influye en el resto de los activos que generan sus precios y valoraciones a partir de éstos. Cuando valoras un activo con el descuento de flujos a tipos negativos llegamos a un valor teórico infinito para esos activos, y eso hace que encontremos a muchos activos con valoraciones sobre sus ventas o sus beneficios que no hemos visto nunca. Todo el edificio se sujeta en una premisa básica. Es difícil de prever hasta dónde puede llegar el mercado de valores. Las valoraciones son sumamente exigentes y requieren un comportamiento cuasi perfecto de los resultados de las empresas y la colaboración imprescindible de los bancos centrales. Un mercado "no intervenido" podría situarse más de un 20% por debajo de los niveles actuales y es algo que siempre debemos tener en cuenta en nuestra aproximación al mercado. De todas formas, el no tener que asumir en nuestro fondo ningún mínimo de inversión por activo nos hace dotarnos de gran flexibilidad para navegar en cualquier tipo de mercado como ya demostramos en el convulso 2020.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,74% 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