

TABOR FI

Nº Registro CNMV: 5.328

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2022

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositorio:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositorio:	BANKINTER
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositorio:	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: 11/01/19

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 3 de una escala de 1 a 7

Descripción general

Se aplicarán criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo bajo criterios llamados ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) -según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumple). Existe un Comité Interno que será responsable de identificar los activos en los que invierta el fondo y que contará con el asesoramiento de Lex Centro de Asesores Técnico Financieros EAFI, S. A.

Se invertirá directamente o vía IIC financieras (entre el 0-100%) entre un 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), sin predeterminación en la distribución en mercados, emisores, capitalización bursátil, sectores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en mercados emergentes hasta un 20% de la exposición total). Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 20% en emisiones de baja calificación crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. Las IIC financieras en las que invierta el fondo serán activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la gestora.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.227.039	1.227.039
Nº de partícipes	114	114
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)
Tercer Trimestre 2022	11.617	9,4679
2021	9.417	10,0040
2020	8.426	9,6220
2019	6.076	9,9733

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		
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,01	0,00	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,24	-0,08	-0,11

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-5,36	-2,22	-2,43	-0,81	-0,03	3,97	-3,52		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	23/09/2022	-0,68	13/06/2022	-2,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09/09/2022	0,54	09/03/2022	1,38	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	3,14	2,87	3,22	3,33	2,49	2,45	7,20		
Ibex-35	20,62	16,45	19,48	25,35	18,32	18,35	33,84		
Letra Tesoro 1 año	1,10	1,77	0,60	0,41	0,24	0,44	0,83		
25% MSCI e Net, 65% JP EM	5,76	4,67	6,86	5,64	3,40	2,99		7,12	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,75	5,75	5,89	6,08	6,26	6,26	7,01		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,16	0,38	0,39	0,39	0,39	1,57	1,46	1,35	

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

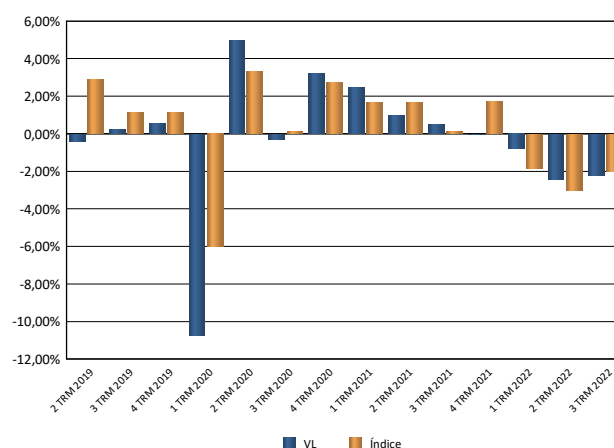
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 25% MSCI Europe Net Total Return Index, 65% JP EMU 1-3 Index y 10% €STR

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	279.578	1.581	-1,86
Renta Variable Mixta Euro	5.745	108	-5,93
Renta Variable Mixta Internacional	1.051.438	7.540	-1,68
Renta Variable Euro	30.974	603	-9,45
Renta Variable Internacional	717.288	6.577	-1,31
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	41.250	368	-2,00
Global	133.848	350	-1,48
Total fondos	2.260.120	17.127	-1,69

* 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	11.229	96,66	9.909	83,40
* Cartera interior	4.195	36,11	2.881	24,25
* Cartera exterior	7.001	60,26	7.001	58,92
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,29	28	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	391	3,36	1.977	16,64
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-5	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	11.617	100,00%	11.881	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)	11.881	11.677	9.417	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	4,18	25,25	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,21	-2,47	-5,60	-11,22
(+) Rendimientos de gestión	-1,91	-2,17	-4,70	-12,19
+ Intereses	0,07	0,05	0,17	42,44
+ Dividendos	0,00	0,17	0,19	-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,10	-0,54	-0,81	-82,24
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-1,16	0,55	0,15	-309,93
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,05	0,12	-105,53
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-0,75	-2,47	-4,59	-69,61
(+/-) Otros resultados	0,03	0,02	0,07	42,87
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,91	-3,80
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-44,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	46,99
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	46,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	11.617	11.881	11.617	

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 ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-09-09	EUR	343	2,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		343	2,96	0	0,00
Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,00 2024-12-15	EUR	470	4,05	481	4,05
Bonos Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	199	1,71	200	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		669	5,76	681	5,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		1.013	8,72	681	5,74
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	315	2,71	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	315	2,71	150	1,26
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	315	2,71	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	314	2,70	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	314	2,70	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	525	4,52	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	249	2,10
Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,25
Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,26
Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	150	1,26
Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		2.097	18,05	997	8,39
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		3.110	26,77	1.678	14,13
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	84	0,72	94	0,79
Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	69	0,59	73	0,61
Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	87	0,75	0	0,00
Acciones CAIXABANK	EUR	163	1,40	246	2,07
Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	53	0,46	54	0,45
Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	239	2,06	344	2,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		695	5,98	811	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		695	5,98	811	6,82
IIC Gesconsult Corto Plazo FI	EUR	390	3,36	391	3,29
TOTAL IICs INTERIOR		390	3,36	391	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.195	36,11	2.880	24,24
Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2023-08-23	EUR	98	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR		98	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR		98	0,85	0	0,00
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	120	1,03	130	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		120	1,03	130	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		120	1,03	130	1,09
IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	366	3,15	372	3,13
IIC Evli Corporate Bond "IB" (EURHDG)	EUR	260	2,24	268	2,26
IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	770	6,63	769	6,47
IIC BNP Paribas Bond 6M "I" (EUR)	EUR	783	6,74	787	6,62
IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	358	3,08	352	2,96

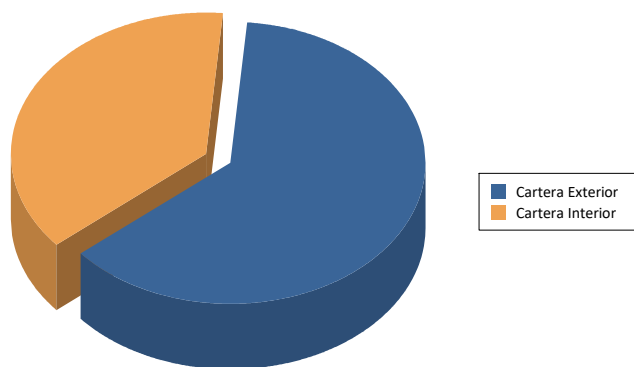
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	139	1,20	141	1,18
IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS	EUR	574	4,94	581	4,89
IIC BNY Mellon Global Funds Real Return Fund G	EUR	248	2,14	263	2,21
IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	398	3,43	412	3,47
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	268	2,31	272	2,29
IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	656	5,64	660	5,55
IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	443	3,81	440	3,70
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	214	1,85	222	1,87
IIC CANDRIAM SRI BOND EUR CRP "I" (EUR)	EUR	281	2,42	289	2,43
IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	239	2,06	0	0,00
IIC M&G (LUX) Conservativ "CI" (EUR)	EUR	408	3,52	427	3,60
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	376	3,23	373	3,14
IIC Candriam SRI Bond eur "I" (EUR) A	EUR	0	0,00	243	2,04
TOTAL IICs EXTERIOR		6.782	58,39	6.871	57,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.000	60,27	7.001	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.195	96,38	9.881	83,14

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

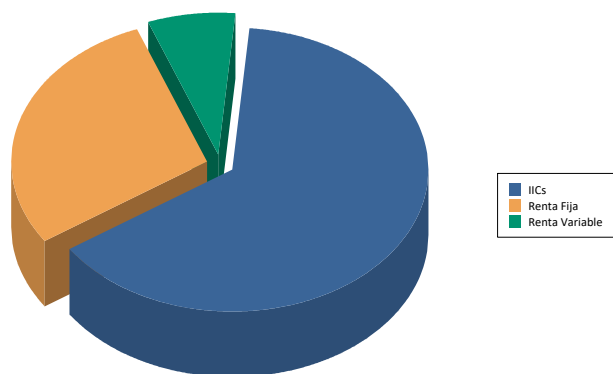
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
EUR/USD	Futuros comprados	126	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

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

Existen dos partícipes con participación superior al 20% en la IIC: 25,53% (2966460,98) y 35,34% (4105602,43).

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 82518107,46 euros (7,53%)

Total Venta: 82518186,32 euros (7,53%)

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.

"Concluimos el tercer trimestre del año continuando con la mala dinámica de los mercados financieros. En renta variable, tras un respiro vivido durante el mes de julio y parte de agosto, volvió el tono negativo de los mercados debido a la fuerte subida de las tasas libres de riesgo y el pesimismo de los inversores. En renta fija, la recuperación fue menor y las caídas siguen marcando niveles mínimos del año.

Durante parte del verano, el mercado empezó a poner en precio un posible cambio en la política de subida de tipos de la FED, incluso adelantando bajadas para el 2023. Sin embargo, la intervención de Jerome Powell en la reunión de Jackson Hole dejó claro que la lucha contra la inflación mediante una política monetaria más restrictiva, se iba a alargar en el tiempo. Con este mensaje, la FED deja claro su objetivo de debilitar el mercado laboral y de la vivienda en los Estados Unidos, al estar provocando una mayor tensión inflacionista y presión en los precios. Durante este periodo la inflación ha continuado su ascenso. En el caso de Europa, se debe principalmente al aumento de costes del precio de la energía a lo largo del verano y en Estados Unidos, hemos visto cierta aceleración de la inflación subyacente, mientras que la general ha empezado a dar signos de relajación.

En el conjunto del trimestre, la bolsa mundial cae un 4,8%, un 0,3% medido en euros, y acumula una caída en el año del 22,9%, un 14,6% en euros. El dólar ha seguido apreciándose a lo largo del trimestre, actuando como activo refugio contra el resto de divisas y acumula una revalorización del 16% en el año frente al euro. A nivel geográfico, no hay muchas diferencias en el año, ya que los índices regionales más representativos de USA, Europa, Japón y Emergentes, pierden cerca de un 20% una vez los pasamos a euros.

Donde sí hay diferencias es a nivel de estilos. El estilo growth, que ha sido castigado en mayor medida durante el año, acaba el trimestre con una subida del 1% en euros. Las compañías de estilo value y quality, sin embargo, no consiguieron cerrar el trimestre en positivo y quedaron con ligeras caídas cercanas al -1%. Si profundizamos a nivel sectorial, las compañías relacionadas con el sector energético sufrieron por las caídas de los combustibles en septiembre un 7,3%, sin embargo siguen liderando las rentabilidades en el año. Los sectores defensivos como telecomunicaciones y utilities también se han visto afectados por las fuertes subidas de la tasa libre de riesgo. Por el otro lado, destaca el sector del consumo discrecional, que sube más de un 7% en el trimestre. Finalmente la parte más negativa en el mes vuelve a situarse sobre el sector tecnológico, que tras ser el gran triunfador del verano cae con fuerza dejándose en el mes un -9,6% y cerca de un 24% de caída en el año en euros.

En cuanto a la renta fija, continua el comportamiento negativo en todas las clases de activo. Aunque hubo un buen comienzo del trimestre debido a la posible relajación de las políticas monetarias restrictivas, Jerome Powell dejó claro en Jackson Hole que su principal misión seguía siendo la lucha contra la inflación, lo que provocó una subida generalizada de las tasas de los bonos. El bono americano a 10 años termina con una TIR del 3,83%, tras comenzar el trimestre en niveles de 3,01%. En Europa, el bono alemán termina con una TIR del 2,11%, tras un inicio de trimestre en niveles del 1,34%. A diferencia del primer semestre, apreciamos cierta estabilidad por el lado de los diferenciales de crédito, donde la mayor ampliación ha sido de 27 puntos básicos en el ámbito del High Yield europeo.

En lo que respecta a la tensión inflacionaria, se han producido grandes caídas de precio principalmente en petróleo y alimentos. En el caso del petróleo, el precio del West Texas cede casi un 30% en el trimestre. El oro, por su parte, retrocede más de un 3% en septiembre y acumula una pérdida del 9% en el año.

En el plano macroeconómico, el IPC americano empieza a relajarse, situando la inflación del 8,3%, frente al 9,1% de junio. En contraposición, el IPC de la Zona Euro sigue al alza y sitúa la inflación en el 10% frente a un 8,1% del cierre del trimestre anterior. El PIB americano retrocedía en línea con lo anticipado, mientras en la Zona Euro crecía ligeramente por encima de lo previsto apoyado por la fuerte actividad del turismo."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido durante todo el trimestre una cartera muy estable, diversificada y prudente. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha aumentado la inversión en repos a día de Deuda Pública. Además se ha invertido en una Letra alemana y en un bono español con vencimiento inferior a un año. En renta variable global se ha mantenido una inversión neta próxima al 20% durante todo el periodo, incorporando la exposición de los fondos mixtos. Se ha invertido en una empresa española. En renta fija y activos monetarios sigue manteniéndose en el periodo un posicionamiento que ha primado el crédito y los bonos financieros. 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 -2,22%. La rentabilidad de su índice de referencia (25% MSCI Europe con dividendos, 65% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -2,00%, un 0,22% más alta que la obtenida por el fondo. El factor fundamental que explica el peor resultado relativo frente al índice es la selección de valores en renta variable (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes se ha mantenido estable en 114. El patrimonio ha disminuido desde 11,9 a 11,6 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,38%, 0,25% por gestión, 0,03% por depósito y 0,10% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, algo peor en rentabilidad que el de la media de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentábamos antes, la cartera se ha mantenido bastante estable durante el periodo. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha aumentado la inversión en repos a día de Deuda Pública. Además se ha invertido en una Letra alemana y en un bono español con vencimiento inferior a un año. Se mantiene la inversión en entidades financieras y empresas de telecomunicaciones europeas, donde encontramos valoraciones atractivas: Telefónica, Deutsche Telekom, Santander, Caixabank y Mapfre. Se han aprovechado las caídas para comprar la acción de Enagás después de un fuerte castigo, aunque no se ha incrementado el riesgo de renta variable de la cartera. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. Los activos con mejor evolución en el periodo han sido Arcano Low Volatility European Income, que sube un 0,79% y el Gamco Merger Arbitrage, que gana un 0,59%. Los activos con peor evolución en el trimestre han sido Enagás (-24,82%) -aunque el fondo no ha sufrido toda la caída al comprarse ya con un retroceso importante- y Telefónica (-30,56%). Por activos, la renta fija ha obtenido una rentabilidad del -0,03% (incluyendo intereses), renta variable del -1,16% (incluyendo dividendos), fondos de inversión -0,75% y derivados (+0,00%).

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 52,86%. 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 EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 1,1% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido baja, un 2,87%. Es inferior a la observada en su índice, próxima al 4,7%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,45% en el año. 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.

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 ejercerá 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.

Después de dos años con un posicionamiento muy conservador en renta fija, ya estamos viendo algunas oportunidades de inversión. Seguiremos, poco a poco, incorporando renta fija, fundamentalmente corporativa, si se sigue deteriorando el activo. En renta variable, si se produjeran caídas adicionales, podríamos empezar a incrementar también la inversión.

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

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A