

ABANTE VALOR F.I.

Nº Registro CNMV: 2.623

Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2022

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositario:	BANKINTER
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en info@abanteasesores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/10/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	14.525.613	11.185.541
Nº de partícipes	954	949
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	177.304	12,2063
2021	144.961	13,5125
2020	96.706	12,9413
2019	95.095	12,9199

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	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	0,32	0,00	0,48	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,03	0,00

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-9,67	-1,96	-5,37	-2,63	1,19	4,41	0,17	5,63	1,43
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	13/09/2022	-0,98	13/06/2022	-2,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	28/07/2022	0,69	24/06/2022	1,13	24/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	4,06	3,95	4,64	3,49	2,26	2,23	5,35	2,03	1,56
Ibex-35	20,62	16,45	19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,10	1,77	0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	0,15
IC1001 Index	4,95	4,01	6,73	3,56	2,66	2,45	2,21	5,88	1,76
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,32	4,32	4,19	3,59	3,59	3,59	3,59	2,01	1,71

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

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

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,44	0,47	0,48	0,47	0,49	1,95	1,86	1,85	1,84

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

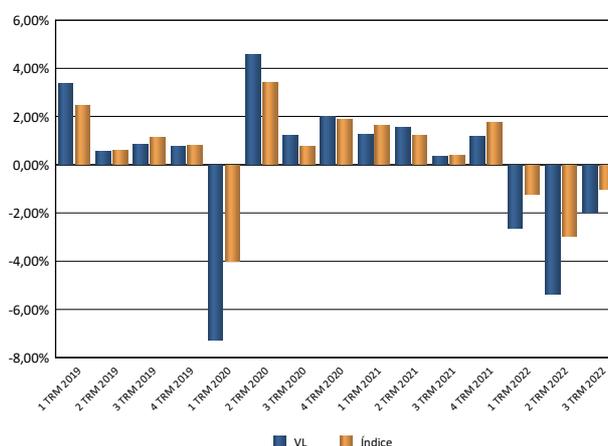
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



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

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



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	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	176.286	99,43	129.860	93,25
* Cartera interior	24.746	13,96	18.763	13,47
* Cartera exterior	151.538	85,47	111.095	79,78
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.384	0,78	9.264	6,65
(+/-) RESTO	-366	-0,21	135	0,10
TOTAL PATRIMONIO	177.304	100,00%	139.259	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)	139.259	142.345	144.961	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	23,50	3,39	31,06	759,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,21	-5,53	-10,14	-50,46
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,87	-5,19	-9,12	-55,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	538,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	-0,04	-0,07	-92,71
(+/-) 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	-386,74
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,04	-0,03	0,19	83,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	-1,85	-5,14	-9,30	-55,35
(+/-) Otros resultados	0,02	0,02	0,06	38,06
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-1,02	22,70
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	25,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	25,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-50,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	38,06
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	38,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	177.304	139.259	177.304	

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

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	2.875	1,62	2.879	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.875	1,62	2.879	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		2.875	1,62	2.879	2,07
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	5.500	3,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		5.500	3,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		8.375	4,72	2.879	2,07
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	10.788	6,08	8.310	5,97
IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	5.583	3,15	5.578	4,01
TOTAL IICs INTERIOR		16.371	9,23	13.889	9,98
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	0	0,00	1.995	1,43
TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR		0	0,00	1.995	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.746	13,95	18.763	13,48
IIC Groupama Enterprises IC	EUR	12.750	7,19	0	0,00
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	5.418	3,06	4.113	2,95
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	3.402	1,92	0	0,00
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	6.708	3,78	5.829	4,19
IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	5.410	3,05	0	0,00
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURH DG)	EUR	11.008	6,21	8.307	5,97
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.525	1,42	2.175	1,56
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.728	0,97	1.275	0,92
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	10.925	6,16	8.324	5,98
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	7.376	4,16	5.554	3,99
IIC Polar Capital Global "I" (EURH DG) D	EUR	1.661	0,94	1.403	1,01
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.741	0,98	1.410	1,01
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.715	0,97	1.428	1,03
IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.702	0,96	0	0,00
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	2.554	1,44	2.123	1,52
IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	4.404	2,48	3.560	2,56
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	3.472	1,96	2.836	2,04
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	4.368	2,46	3.509	2,52
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.739	0,98	1.392	1,00
IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	3.393	1,91	2.809	2,02
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	5.216	2,94	4.180	3,00
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	5.413	3,05	5.620	4,04
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	5.403	3,05	4.222	3,03
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.739	0,98	1.420	1,02
IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	5.090	2,87	4.112	2,95
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURH DG)	EUR	5.388	3,04	4.159	2,99
IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	7.330	4,13	0	0,00
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	5.341	3,01	4.189	3,01
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURH DG)	EUR	7.181	4,05	5.476	3,93
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	1.717	0,97	1.435	1,03

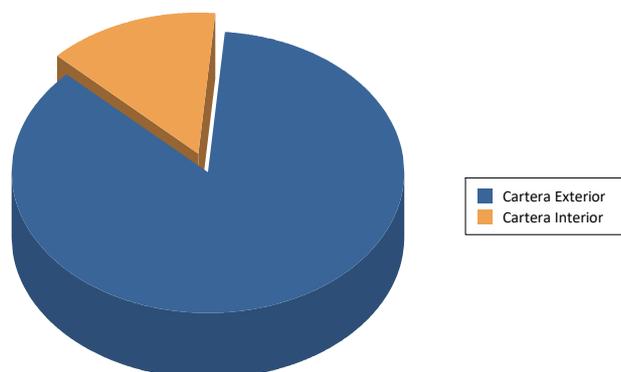
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	7.335	4,14	2.109	1,51
IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	0	0,00	5.728	4,11
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	2.641	1,90
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	2.850	2,05
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	1.439	1,03
IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	0	0,00	5.580	4,01
TOTAL IICs EXTERIOR		151.151	85,23	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		151.151	85,23	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		175.897	99,18	129.967	93,36

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

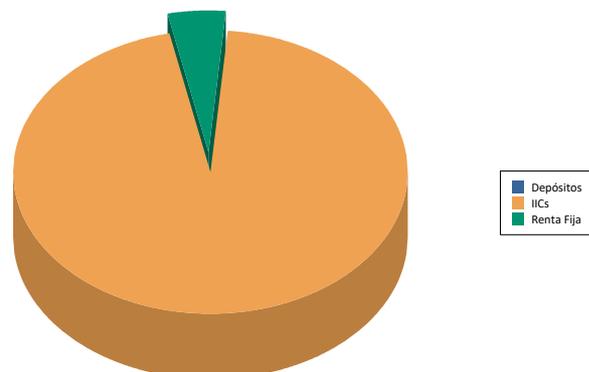
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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	11.587	Inversión
Total Subyacente Otros		11.587	
TOTAL DERECHOS		11.587	
EUR/USD	Futuros comprados	6.654	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		6.654	
SP500	Emisión opciones put	11.569	Inversión
Total Subyacente Otros		11.569	
TOTAL OBLIGACIONES		18.223	

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 partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 20,69% (36688570,63).

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: 184795291,19 euros (1,12%)

Total Venta: 184799068,8 euros (1,12%)

"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 liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro."

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 mantenido durante todo el trimestre una cartera prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% durante todo el periodo. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha vuelto a invertir en repos a día de Deuda Pública, a costa de depósitos no remunerados. También se ha invertido en un fondo monetario de Groupama para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha aprovechado la mejora de los mercados en julio para quitar una posición alcista, vía venta de opciones put, en el S&P 500 y, poco después, construir una cobertura en el mismo índice, también vía opciones. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de Candriam en renta fija y otro de renta variable de Invesco. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Se ha vendido un fondo de retorno absoluto. La cartera mantiene un posicionamiento prudente y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -1,96%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -1,02%, un 0,94% superior a la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la fortaleza del dólar, infraponderado, detraen rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta fija detrae rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta variable también detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 949 a 954. El patrimonio ha aumentado desde 139,3 a 177,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en

el periodo han sido el 0,47%, 0,31% por gestión, 0,03% por depósito y 0,13% 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, parecido (apartado 2.2.B) al de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se mantiene una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 1,6%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias. Se ha invertido en un fondo monetario, Groupama Entreprises, para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta fija, Candriam Sustainable Euro Short Term, y otro de renta variable de Invesco sobre el S&P 500. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares incorporando una clase cubierta a euros en el fondo Robeco US Premium. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Entra, además del citado fondo de Candriam, el Neuberger Ultra Short Term. Se han vendido el Fidelity Euro Short Term y el Eurizon Absolute Prudent. Se ha vendido el fondo de retorno absoluto de Threadneedle. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -1,85% en el periodo. En renta variable, los fondos con peor comportamiento han sido el Vontobel MTX Emerging Markets, con una caída del 8,01%, y el Polar Technology, que retrocede un 6,70%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Xtrackers S&P 500 Equal Weight y el Robeco US Premium, ambos con ganancias próximas al 1,5%. En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido NN US Credit (-5,79%) y Vontobel Strategic Income (-5,67%). En los fondos mixtos y de retorno absoluto el peor comportamiento ha correspondido al fondo Nordea Stable Return (-3,32%). El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la Gestora Muzinich (12,37%). En derivados se ha generado una rentabilidad del -0,04%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 77,91%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500 y el EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 3,75% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de diciembre del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 6,5% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 6,5% 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 3,95%. Compara bien frente a la de su índice, 4,01%, que es un poco más alta. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,45%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Después de dos años con un posicionamiento muy conservador en renta fija, 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. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

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

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A