

## ABANTE RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3.590

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2022

|                     |                                       |                            |           |
|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------|
| <b>Gestora:</b>     | ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.     | <b>Grupo Gestora:</b>      | ABANTE    |
| <b>Depositario:</b> | BANKINTER S.A.                        | <b>Grupo Depositario:</b>  | BANKINTER |
| <b>Auditor:</b>     | PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L. | <b>Rating Depositario:</b> | 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](mailto: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:

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>Dirección:</b>          | Plaza de Independencia 6   |
| <b>Correo electrónico:</b> | <a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a> |

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/10/06

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
 Vocación Inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo  
 Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

El Fondo invertirá en instrumentos del mercado monetario (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) de países de la OCDE, cuyos emisores son fundamentalmente Estados de la Unión Monetaria Europea y de renta fija privada, y en depósitos. Los activos tendrán elevada calidad crediticia a juicio de la gestora.

No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Se podrá tener hasta un 25% de exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB por S&P o equivalente). La gestora valorará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, riesgo divisa, deuda subordinada y materias primas. La duración media de la cartera será inferior a seis meses, con un vencimiento medio de la cartera igual o inferior a 12 meses y con un vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

No se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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                                  | 5.405.714      | 5.199.439        |
| Nº de partícipes                                       | 273            | 250              |
| 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 | 64.472                                   | 11,9266                                 |
| 2021                  | 19.112                                   | 11,9627                                 |
| 2020                  | 29.671                                   | 12,0302                                 |
| 2019                  | 26.065                                   | 12,0969                                 |

## 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 |                 |                       |
| 0,03                    | 0,00         | 0,03  | 0,07         | 0,00         | 0,07  | Patrimonio      | Al fondo              |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |                 |
| 0,01                    | 0,04      | Patrimonio      |

|  | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,12          | -0,48            | -0,36      | -0,47    |

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               | -0,30              | -0,04         | -0,12         | -0,15         | -0,18         | -0,56    | -0,55    | -0,48    | -0,29    |
| Rentabilidad índice referencia |                    |               |               |               |               |          |          |          |          |
| Correlación                    |                    |               |               |               |               |          |          |          |          |
| Desviación respecto al índice  |                    |               |               |               |               |          |          |          |          |

| Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup> | Trimestre actual |            | Últimos año |            | Últimos 3 años |            |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
|  | %                | Fecha      | %           | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)                | 0,00             | 01/07/2022 | -0,01       | 27/01/2022 | -0,01          | 31/12/2020 |
| Rentabilidad máxima (%)                | 0,02             | 03/08/2022 | 0,04        | 17/06/2022 | 0,07           | 12/08/2021 |

(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 <sup>(ii)</sup> de:                      |                    |               |               |               |               |          |          |          |          |
| Valor liquidativo                                    | 0,05               | 0,04          | 0,08          | 0,01          | 0,01          | 0,10     | 0,05     | 0,02     | 0,06     |
| 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     |
| Estron IR Index                                      | 0,03               | 0,03          | 0,04          | 0,02          | 0,02          | 0,08     | 0,02     | 0,04     | 0,01     |
| VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup> | 0,06               | 0,06          | 0,06          | 0,06          | 0,06          | 0,06     | 0,06     | 0,05     | 0,04     |

(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.

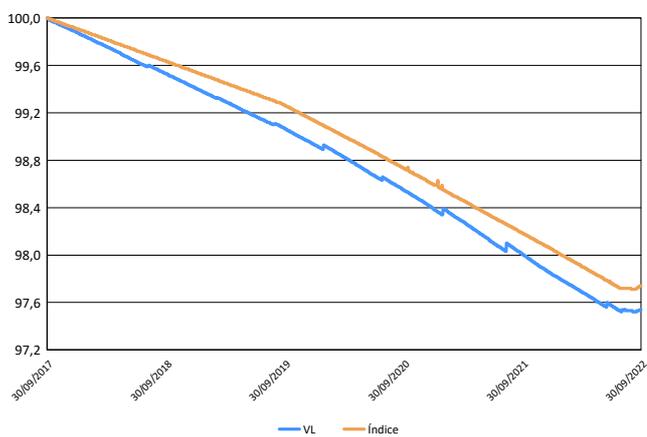
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

## 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 |
| 0,17               | 0,05          | 0,06          | 0,07          | 0,06          | 0,25     | 0,20     | 0,17     | 0,18     |

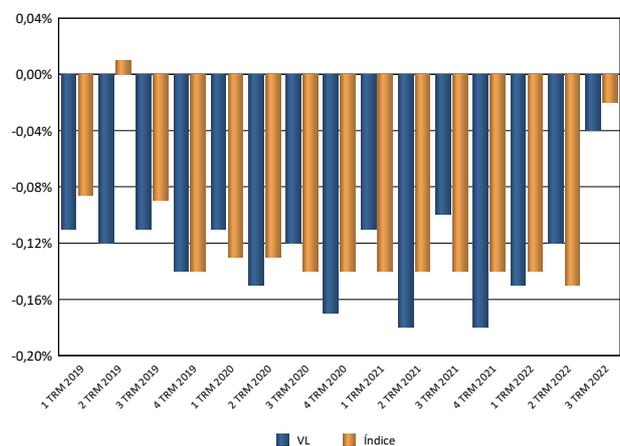
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Euro Short Term rate BCE

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                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>2.260.120</b>                        | <b>17.127</b>     | <b>-1,69</b>                    |

\* 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                 | 60.998             | 94,61              | 51.496               | 83,01              |
| * Cartera interior                          | 60.997             | 94,61              | 51.497               | 83,01              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,00               | -1                   | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.525              | 5,47               | 10.612               | 17,11              |
| (+/-) RESTO                                 | -51                | -0,08              | -75                  | -0,12              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>64.472</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>62.034</b>        | <b>100,00%</b>     |

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)      | 62.034                       | 36.316                         | 19.112                    |   |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)               | 3,69                         | 66,95                          | 103,92                    | -90,45                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                            | -0,03                        | -0,11                          | -0,23                     | -49,09                                    |
| (+/-) Rendimientos de gestión                       | -0,02                        | -0,12                          | -0,20                     | -68,40                                    |
| + Intereses   | -0,02                        | -0,12                          | -0,20                     | -68,30                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizada o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no)            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Otros resultados                              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+/-) Otros rendimientos                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,05                        | -0,05                          | -0,16                     | 32,38                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 76,38                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 76,79                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,01                        | -0,02                          | -0,05                     | -38,05                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 129,55                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,04                         | 0,06                           | 0,13                      | -3,58                                     |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,04                         | 0,06                           | 0,13                      | -3,58                                     |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>64.472</b>                | <b>62.034</b>                  | <b>64.472</b>             |   |

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

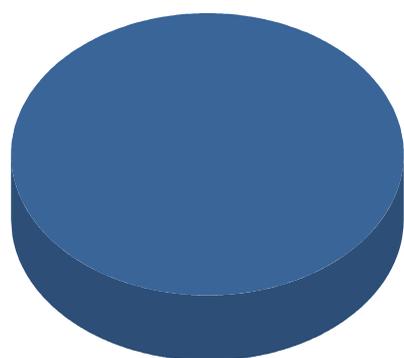
| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 9.149            | 14,19 | 0                | 0,00  |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 9.149            | 14,19 | 0                | 0,00  |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 9.150            | 14,19 | 0                | 0,00  |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 9.150            | 14,19 | 0                | 0,00  |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 9.149            | 14,19 | 0                | 0,00  |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03                  | EUR    | 15.250           | 23,65 | 12.875           | 20,75 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 7.724            | 12,45 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 7.725            | 12,45 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 7.724            | 12,45 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 7.725            | 12,45 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 7.725            | 12,45 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b> |        | 60.997           | 94,60 | 51.497           | 83,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>                      |        | 60.997           | 94,60 | 51.497           | 83,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | 60.997           | 94,60 | 51.497           | 83,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | 60.997           | 94,60 | 51.497           | 83,00 |

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

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

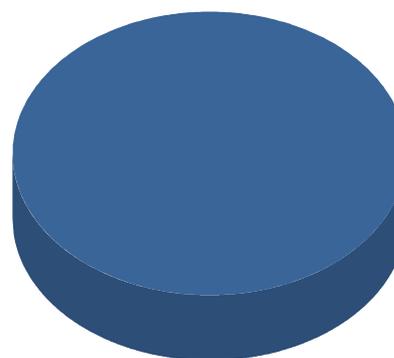
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Interior

Distribución por Tipo de Activo



■ Renta Fija

#### 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

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: 3626920735,52 euros (59,15%)

Total Venta: 3626908102,28 euros (59,15%)

#### 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, que prima la seguridad sobre la rentabilidad, a falta de oportunidades de inversión rentables y con poco riesgo, ha estado invertido íntegramente -durante todo el periodo- en repos de Deuda Pública del Tesoro a muy corto plazo. La cartera ha sido muy líquida y muy segura durante todo el periodo.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta del fondo en el periodo ha sido el -0,04%. La rentabilidad de su índice de referencia -Ester Index- ha sido el -0,02%. El fondo ha prácticamente igualado la rentabilidad de su índice de referencia. La posición en cuenta corriente detrae rentabilidad relativa, frente al índice. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice de referencia.

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

El número de participes ha aumentado desde 250 a 273. El patrimonio se ha ampliado desde 60,03 a 64,47 millones de euros. La comisión soportada por el fondo en el periodo ha sido el 0,05%, 0,03% por gestión, 0,01% por depósito y 0,01% por otros conceptos. La evolución de la rentabilidad se ha comentado en el apartado previo.

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

En el periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad mejor que la obtenida por la mayoría de fondos de la gestora. Un trimestre bastante plano para las bolsas pero muy negativo para la renta fija ha significado un mejor relativo de un fondo tan conservador.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,47%\*. \* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

### 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 muy reducida, un 0,04%. Similar a la de su índice, 0,03%, y es más baja que la de la Letra del Tesoro a 1 año, 1,77%, en ambos casos también muy bajas en términos absolutos. Muy lejos, en cualquier caso, de 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.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Prevedemos el mantenimiento de la estrategia de inversión actual para los próximos meses. Es decir, una inversión muy conservadora y muy líquida invertida principalmente en operaciones con pacto de recompra de Deuda Pública a muy corto plazo.

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