

ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.

Nº Registro CNMV: 5.211

Informe Trimestral del Primer 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 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: 26/10/17

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Invertirá más del 75% de la exposición en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). Respecto a la renta variable, invertirá principalmente en valores internacionales de baja capitalización, siempre que tengan liquidez para permitir una operativa fluida, sin descartar la inversión en valores de media/alta capitalización. No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la del Reino de España. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media oscilará entre 0-5 años. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% en emisores y mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre un 0% y 100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto al objetivo y distribución por sectores, pudiendo existir concentración sectorial y/o geográfica. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum").

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	1.463.689	1.492.381
Nº de partícipes	307	323
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Primer Trimestre 2022	16.339	11,1630
2021	16.936	11,3483
2020	15.523	9,6273
2019	20.734	10,0896

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,56	0,66	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-1,63	-1,63	-1,73	-2,10	4,58	17,88	-4,58	20,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	20/01/2022	-1,67	20/01/2022	-6,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,07	25/02/2022	2,07	25/02/2022	3,75	06/04/2020

(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 MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	12,16	12,16	14,94	15,51	13,97	15,25	19,67	7,68	
Ibex-35	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,24	
MSDEWSCN Index	17,77	17,77	15,14	12,44	10,83	14,30	11,19	31,02	
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,54	12,54	12,68	12,82	12,96	12,68	13,23	8,01	

(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 MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,50	1,51	1,49	0,42

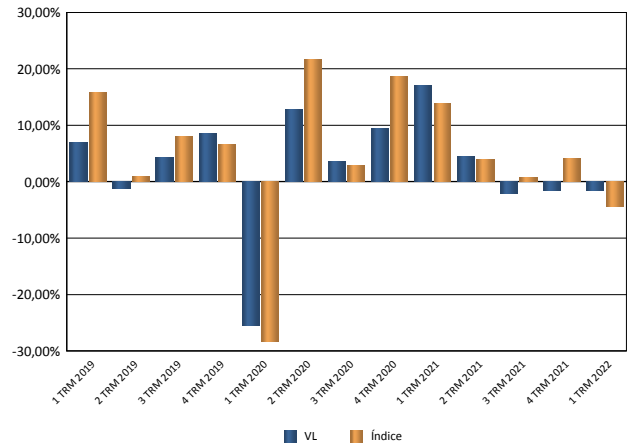
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: MSCI World Small Cap Net Total Return EUR Index
Fecha Cambio Vocación: 20/09/18

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



Fecha Cambio Vocación: 20/09/18

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	234.141	1.533	-2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.368	120	2,16
Renta Variable Mixta Internacional	991.903	6.923	-3,38
Renta Variable Euro	34.056	623	5,00
Renta Variable Internacional	609.996	5.997	-4,22
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	48.944	427	-3,37
Global	143.473	359	-3,08
Total fondos	2.068.881	15.981	-3,31

* 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	14.945	91,47	15.089	89,10
* Cartera interior	164	1,00	172	1,02
* Cartera exterior	14.781	90,47	14.917	88,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.236	7,56	2.273	13,42
(+/-) RESTO	158	0,97	-426	-2,52
TOTAL PATRIMONIO	16.339	100,00%	16.936	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)	16.936	17.317	16.936	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,89	-0,46	-1,89	289,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,75	-1,74	-1,75	-4,39
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,30	-1,48	-1,30	-17,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	111,56
+ Dividendos	0,74	0,29	0,74	142,61
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-2,80	-1,49	-2,80	77,95
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,52	-0,36	0,52	-235,02
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,11	0,00	-100,00
(+/-) Otros resultados	0,24	-0,03	0,24	-741,32
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,26	-0,47	73,58
- Comisión de gestión	-0,33	-0,18	-0,33	71,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,14
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	149,75
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	16.339	16.936	16.339	

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	%
Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	164	1,00	172	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		164	1,00	172	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		164	1,00	172	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		164	1,00	172	1,02
Acciones Snap- On Incorporated	USD	152	0,93	155	0,91
Acciones Spartannash CO	USD	600	3,67	604	3,57
Acciones Stride Inc	USD	414	2,54	370	2,18
Acciones United Natural Foods INC	USD	485	2,97	560	3,31
Acciones Verizon Communications Inc	USD	335	2,05	332	1,96
Acciones WINNEBAGO INDUSTRIES	USD	259	1,59	467	2,75
Acciones Zions Bancorp NA	USD	445	2,72	418	2,47
Acciones Australian Ethical Investment Limited	AUD	0	0,00	112	0,66
Acciones Kirkland Lake Gold Ltd	CAD	0	0,00	121	0,72
Acciones Atoss Software AG	EUR	0	0,00	202	1,19
Acciones Washtec AG	EUR	0	0,00	121	0,71
Acciones F-SECURE OYJ	EUR	0	0,00	105	0,62
Acciones Wavestone	EUR	0	0,00	92	0,54
Acciones MITIE Group PLC	GBP	0	0,00	165	0,97
Acciones Europris ASA	NOK	410	2,51	495	2,92
Acciones MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	SGD	227	1,39	201	1,19
Acciones Grindrod Shipping Holdings LTD	USD	211	1,29	0	0,00
Acciones AT&T Inc	USD	156	0,96	83	0,49
Acciones Atkore International Group Inc.	USD	166	1,02	327	1,93
Acciones Bluelinx Holdings INC	USD	292	1,79	87	0,52
Acciones Campbell Soup Company	USD	471	2,89	447	2,64
Acciones Citizens Financial Group	USD	327	2,00	254	1,50
Acciones Colgate-Palmolive CO	USD	156	0,95	171	1,01
Acciones Donelley Finantial Solution	USD	81	0,50	84	0,50
Acciones Ebix INC	USD	188	1,15	252	1,49
Acciones Echostar Corp-A	USD	457	2,80	481	2,84
Acciones Energizer Holdings Inc	USD	122	0,75	207	1,22
Acciones Molina Healthcare Inc	USD	0	0,00	387	2,29
Acciones 1-800- FLOWERS.COM	USD	0	0,00	235	1,39
Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	91	0,54
Acciones SilverBow Resources Inc	USD	0	0,00	349	2,06
Acciones Williams-Sonoma INC	USD	0	0,00	271	1,60
Acciones Tokai Rika Co LTD	JPY	85	0,52	0	0,00
Acciones Nafco Co Ltd	JPY	78	0,48	0	0,00
Acciones Hisaka Works Ltd	JPY	76	0,46	0	0,00
Acciones Dorian LPG Ltd	USD	132	0,81	0	0,00
Acciones Eagle Bulk Shipping Inc	USD	302	1,85	0	0,00
Acciones C.I. TAKIRON Corporation	JPY	200	1,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Sintokogio LTD	JPY	177	1,08	0	0,00
Acciones FCC CO LTD	JPY	277	1,69	319	1,88
Acciones ASSICU GER	EUR	133	0,81	0	0,00
Acciones Card Factory PLC	GBP	108	0,66	188	1,11
Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	78	0,48	0	0,00
Acciones Technipfmc PLC	USD	466	2,85	346	2,05
Acciones UNILEVER NV	GBP	289	1,77	331	1,96
Acciones Eutelsat Communic	EUR	296	1,81	0	0,00
Acciones ORANGE SA	EUR	359	2,20	0	0,00
Acciones AXA SA	EUR	240	1,47	0	0,00
Acciones Citycon OYJ	EUR	405	2,48	0	0,00
Acciones Solar A/S	DKK	79	0,48	258	1,52
Acciones BAYER AG	EUR	321	1,96	243	1,43
Acciones TRANSOCEAN LTD	USD	73	0,45	0	0,00
Acciones Total Energy Services INC	CAD	134	0,82	0	0,00
Acciones Fiera Capital Corporation	CAD	168	1,03	163	0,96
Acciones Signet Jewelers LTD	USD	130	0,80	151	0,89
Acciones COSCO SHIPPING International Hong Kong Co	HKD	33	0,20	0	0,00
Acciones Petra Diamonds Ltd	GBP	282	1,73	0	0,00
Acciones Flex LNG Ltd	NOK	535	3,27	0	0,00
Acciones China Yuchai International Limited	USD	130	0,80	171	1,01
Acciones Southern Cross Media Group	AUD	253	1,55	270	1,59
Acciones Enterprise Products Partners, L.P	USD	95	0,58	0	0,00
Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	210	1,28	0	0,00
Acciones GROUP 1 AUTOMOTIVE INC	USD	516	3,16	584	3,45
Acciones KIMBERLY-CLARK CORP	USD	332	2,03	375	2,21
Acciones Medical Properties Trust INC	USD	238	1,45	173	1,02
Acciones MURPHY OIL CORP	USD	402	2,46	0	0,00
Acciones OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A	USD	219	1,34	0	0,00
Acciones PARAMOUNT GROUP INC	USD	166	1,01	0	0,00
Acciones Plains All American Pipeline L.P	USD	404	2,48	342	2,02
Acciones Realogy Holding Corp	USD	223	1,36	233	1,37
Acciones Regions Financial Corp	USD	159	0,98	0	0,00
Acciones Future PLC	GBP	0	0,00	196	1,16
Acciones Water Intelligence PLC	GBP	0	0,00	83	0,49
Acciones Alkemy SPA	EUR	0	0,00	101	0,60
Acciones Okabe Co	JPY	0	0,00	107	0,63
Acciones Biotage AB	SEK	0	0,00	94	0,56
Acciones Sandvik AB	SEK	0	0,00	311	1,84
Acciones TRANSTEMA GROUP AB	SEK	0	0,00	101	0,60
Acciones Vitec Software Group AB-B SH	SEK	0	0,00	356	2,10
Acciones Cognizant Technology Solutions Corp	USD	0	0,00	331	1,96
Acciones DELUXE CORP	USD	0	0,00	172	1,01
Acciones Destination XL Group INC	USD	0	0,00	215	1,27
Acciones Dillars Inc	USD	0	0,00	230	1,36
Acciones FDM Group Holdings PLC	GBP	0	0,00	226	1,34

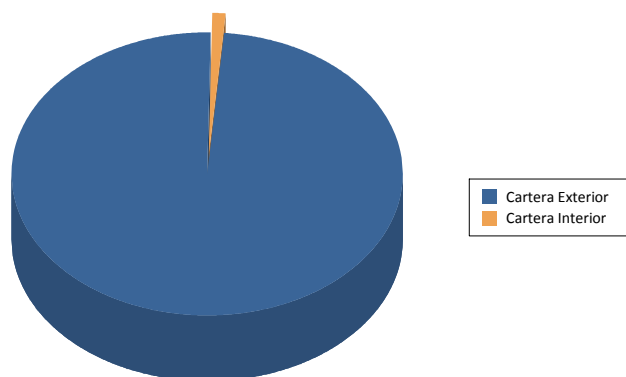
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		14.758	90,34	14.918	88,08
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		14.758	90,34	14.918	88,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.758	90,34	14.918	88,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.922	91,34	15.090	89,10

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

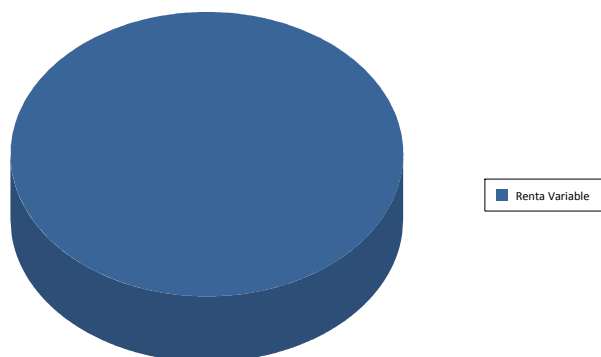
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
VIX	Futuros comprados	1.350	Inversión
Total Subyacente Otros		1.350	
TOTAL OBLIGACIONES		1.350	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

"Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2,85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Abante Quant Value Small Caps ha mantenido prácticamente la totalidad su cartera invertida en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum"). La cartera está muy diversificada, al invertir en unas 60 compañías.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -1,63%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el -4,44%, un 2,81% más baja que la del fondo. La selección de compañías, más que la exposición por país, y algo de aportación positiva de los futuros del VIX, están detrás del buen comportamiento relativo. Ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha disminuido desde 323 a 307. El patrimonio ha caído ligeramente desde 16,9 a 16,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,37%, 0,33% por gestión, 0,02% por depósito y 0,02% por otros conceptos. 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 bueno frente a su índice, y ha sido más rentable que otros fondos similares (apartado 2.2.B) dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este trimestre se han producido varios cambios en la composición sectorial de la cartera. Ha aumentado significativamente nuestra posición en los sectores de Energías, Inmobiliario y un tanto en el Financiero y Comunicaciones. Al mismo tiempo hemos vendido la mayor parte del sector de Tecnologías de la Información y hemos reducido Consumo Discrecional. El sistema sigue posicionándose en el marco de la rotación del "Growth" al "Value" e incluyendo de manera creciente los sectores (Energía, Inmobiliario) que protegen respecto a la inflación.

Las cuatro mejores acciones de la cartera durante el trimestre son las siguientes:

o Flex LNG Ltd	+38.75%
o TechnipFMC PLC	+33.87%
o Eagle Bulk Shipping Inc.	+33.78%
o Bayer AG-Reg	+32.13%

Y éstas son las cuatro peores:

o Transtema Group	-38.71%
o FDM Group Holdings	-29.39%
o Donnelley Financial Solutions	-27.85%
o Winnebago Industries	-26.08%

Todas estas acciones han salido de la cartera tras deteriorarse su cotización.

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 10,71%. 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 VIX. Se mantiene, a cierre del periodo, una posición comprada en el futuro del VIX de un 8,3% 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 moderada, un 12,16%. Es inferior a la observada en su índice, 17,77%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido menor a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35% en el periodo. 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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.

Nadie puede predecir el futuro, y menos aún el impacto de ese futuro en los mercados. Pero confiamos en que nuestro modelo siga detectando las tendencias geográficas y sectoriales y posicionándonos en la situación más ventajosa posible, en el sentido estadístico, como ha hecho históricamente.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,24% 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