

KALAHARI FI

Nº Registro CNMV: 4.175

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2022

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, 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: 30/10/09

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro
 Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El fondo invertirá directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que no pertenezcan a la gestora), entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija, pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Al menos el 80% de la exposición total se invertirá en emisores y mercados organizados de la OCDE que posean economías desarrolladas y tengan expectativas y potencial de crecimiento a medio-largo plazo y hasta un máximo del 20% de dicha exposición en emisores y/o mercados emergentes. No se descarta la concentración geográfica. La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. No existe predeterminación ni límites máximos respecto a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se invertirá en valores de renta fija con rating inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos éstos podrán seguir manteniéndose. La duración media oscilará entre 0-5 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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	496.502	496.649
Nº de partícipes	108	130
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	6.239	12,5667
2021	6.109	12,3007
2020	7.189	11,9620
2019	15.634	13,3196

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	0,31	0,00	0,31	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	0,06	0,21	0,06	0,34
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	2,16	2,16	-2,16	-0,96	-1,46	2,83	-10,19	-0,73	1,91
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	04/03/2022	-2,48	04/03/2022	-6,44	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,01	09/03/2022	2,01	09/03/2022	4,53	09/11/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	13,74	13,74	9,70	9,19	9,11	9,56	18,06	7,56	7,76
Ibex-35	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,32	0,15
40% Eurostoxx 50 Net Total F	12,39	12,39	7,15	5,86	5,18	5,88	5,10	12,69	4,08
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,34	11,34	11,34	11,29	11,29	11,34	13,46	7,13	7,10

(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
0,38	0,38	0,41	0,41	0,41	1,61	1,54	1,47	1,36

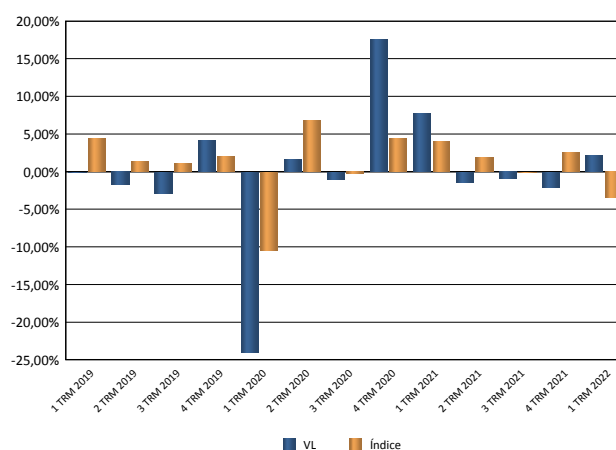
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: 40% Eurostoxx 50 Net Total Return Price Index y 60% Ester Index

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	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	5.982	95,88	5.913	96,80
* Cartera interior	6.133	98,30	6.051	99,04
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-151	-2,42	-137	-2,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	287	4,60	178	2,92
(+/-) RESTO	-30	-0,48	17	0,28
TOTAL PATRIMONIO	6.239	100,00%	6.109	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)	6.109	6.424	6.109	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	0,04	-2,81	0,04	-101,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,01	-2,25	2,01	-191,62
(+/-) Rendimientos de gestión	2,38	-1,84	2,38	-233,02
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	-5,82
+ Dividendos	0,34	0,28	0,34	22,59
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,70	-0,16	-0,70	345,05
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	2,66	-2,04	2,66	-233,53
(+/-) 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	-0,37	-0,41	-0,37	-4,25
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-0,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-27,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	6.239	6.109	6.239	

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

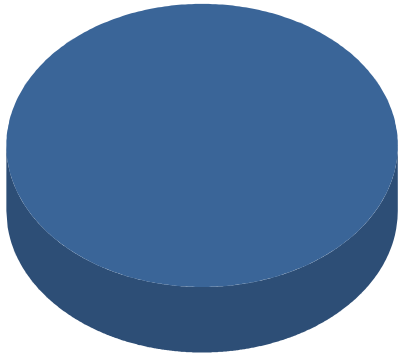
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	459	7,52
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	50	0,80	51	0,83
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	208	3,33	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	441	7,07	449	7,35
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	582	9,33	594	9,72
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	626	10,04	636	10,41
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.908	30,57	2.189	35,83
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,85 2022-01-31	EUR	0	0,00	237	3,87
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	458	7,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		458	7,34	237	3,87
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	489	7,84	498	8,15
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		489	7,84	498	8,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		2.855	45,75	2.924	47,85
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		2.855	45,75	2.924	47,85
Acciones CAIXABANK	EUR	258	4,14	278	4,54
Acciones ACERINOX SA	EUR	118	1,90	135	2,21
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	150	2,40	0	0,00
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	143	2,29	135	2,22
Acciones Banco Sabadell	EUR	157	2,51	0	0,00
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	164	2,63	139	2,27
Acciones BBVA S.A.	EUR	161	2,59	163	2,66
Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	54	0,86	54	0,89
Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	43	0,68	49	0,80
Acciones Aedas Homes SL	EUR	221	3,54	232	3,79
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	163	2,61	144	2,36
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	115	1,85	161	2,63
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	155	2,48	144	2,35
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	140	2,25	127	2,08
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	153	2,45	158	2,59
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	113	1,81	102	1,66
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	302	4,84	263	4,30
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	152	2,44	134	2,20
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	109	1,74	110	1,80
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	243	3,90	299	4,89
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	164	2,63	171	2,80
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	0	0,00	130	2,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		3.278	52,54	3.127	51,17
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		3.278	52,54	3.127	51,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.133	98,29	6.051	99,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.133	98,29	6.051	99,02

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.

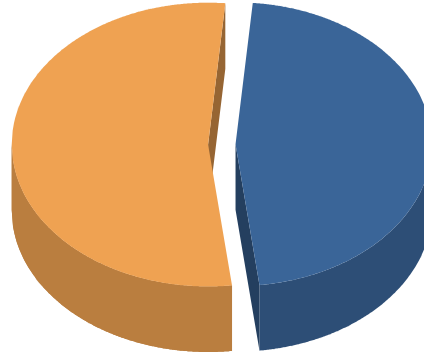
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Interior

Distribución por Tipo de Activo



■ Renta Fija
■ Renta Variable

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 29,32% (1829673,82)

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.

El final de 2021 y comienzo de 2022 confirman que el mercado sigue moviéndose a golpe de titular interpretado en clave macroeconómica. La irrupción de la nueva variante hizo que en los últimos días de noviembre y principio de diciembre el mercado entrara en modo risk off. Y los últimos días del año pasado y sobre todo el arranque del nuevo año se ha producido el movimiento contrario. Así las cosas, en cierta medida podemos decir que este año jugamos con las cartas marcadas. El comportamiento de los distintos activos a finales de 2020 y hasta abril de 2021 son una buena pista de lo que puede pasar este año si no hay nada que como pasó entonces trunque la vuelta a lo normal. En primavera del año pasado lo que fue la quinta ola en España se sumó a los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los precios de la energía poniendo en duda la recuperación económica. Hoy parece que, con algo de retraso sobre el horario previsto pero en cualquier caso en tiempo récord, en 2022 volveremos a la casilla de salida. Y a partir de ahora, los titulares macro los deberían dominar la inflación, el crecimiento económico y la respuesta de los bancos centrales. Durante todo el trimestre Kalahari ha mantenido una inversión neta en renta variable española próxima al 50% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 21-22 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Sigue existiendo una sobreponderación clara en el sector financiero y en sectores ligados a la recuperación del ciclo económico en España, como el sector inmobiliario. Bancos, inmobiliarias, materias primas y compañías cíclicas en sus distintas versiones son las que deberían seguir beneficiándose de la cada vez más cercana recuperación económica. El resto está invertido en liquidez, un flotante de Banca March y en Bonos y Letras del Estado español.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -3,10%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el +2,46%, un 5,56% superior a la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -1,22%. Estar invertido en acciones españolas, que han tenido mucho peor comportamiento que el Euro Stoxx 50, y la composición más cíclica de la cartera, en un entorno en el que se ha primado a las empresas de calidad, ha lastrado el comportamiento relativo del fondo. La inversión en renta fija detrae rentabilidad (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 150 a 130. El patrimonio ha retrocedido desde 6,93 a 6,11 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,82%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,14% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido pobre, inferior en rentabilidad que el de otros fondos mixtos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el último trimestre del año se han hecho varios cambios en la cartera. Se han vendido Prosegur Cash y Ence. Las ventas han venido motivadas por pérdida de momentum relativo. En el caso de la compañía de transporte de efectivo su alta exposición a Latinoamérica y que estas economías vayan a tardar más en levantar cabeza llevó a su venta. Su valoración sigue siendo muy baja pero dentro del universo de acciones hay compañías que pueden tener mejor momento a valoraciones parecidas. El caso de la papelera su salida vino motivada por las dudas que la última resolución judicial plantean sobre la continuidad de la planta de Pontevedra. Aunque el precio ya refleje el peor de los escenarios, no parece que pueda levantar cabeza en un tiempo. También ha salido de cartera Liberbank porque se ha integrado dentro de Unicaja una vez que se cumplieron los plazos de la absorción. Han entrado IAG y Amadeus. La lógica detrás de estas incorporaciones es ganar exposición a las compañías que se van a beneficiar de la reapertura económica. Tanto IAG como Amadeus cotizan a múltiplos muy atractivos con respecto a sus valoraciones medias históricas. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -2,23% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. Mediaset y Prisa han tenido caídas superiores a un 20% en el trimestre, mientras IAG retrocedía un 15,8%. En el lado positivo, cuatro acciones se revalorizaban más de un 10%: Acerinox, Metrovacesa, Merlin y Bankinter. La inversión en renta fija ha generado una rentabilidad del -0,08%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con 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 trimestre ha sido moderada, un 9,56%. Es mayor que la obtenida por su índice, un 5,88%. La volatilidad del periodo ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, 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 interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La normalización de los tipos de interés será la que marque los tiempos en los mercados. La recuperación de parte del (mucho) terreno perdido de las curvas supone desandar el camino andado y sobre todo romper con las dinámicas de los últimos años. La renta fija tras el periodo en el que ha tenido su mejor comportamiento de la historia es el activo claramente perdedor. Mientras que en renta variable debería revertirse la polarización entre los sectores más de crecimiento y los que conocemos como value o aquellos cuyas cuentas de resultados están más ligados a la evolución de la economía real: lo que el año pasado se bautizó como la gran rotación.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,04% 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