

## KALAHARI FI

Nº Registro CNMV: 4.175

### 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: 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	477.341	489.879
Nº de partícipes	104	109
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	5.459	11,4367
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		
0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Mixta	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	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 SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad IIC	-7,02	-5,93	-3,25	2,16	-2,16	2,83	-10,19	-0,73	1,91
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 (%)	-1,53	05/07/2022	-2,48	04/03/2022	-6,44	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	07/07/2022	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 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	12,08	10,87	11,55	13,74	9,70	9,56	18,06	7,56	7,76
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
40% Eurostoxx 50 Net Total F	9,83	7,68	9,04	12,39	7,15	5,88	5,10	12,69	4,08
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	11,34	11,34	11,34	11,34	11,34	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.

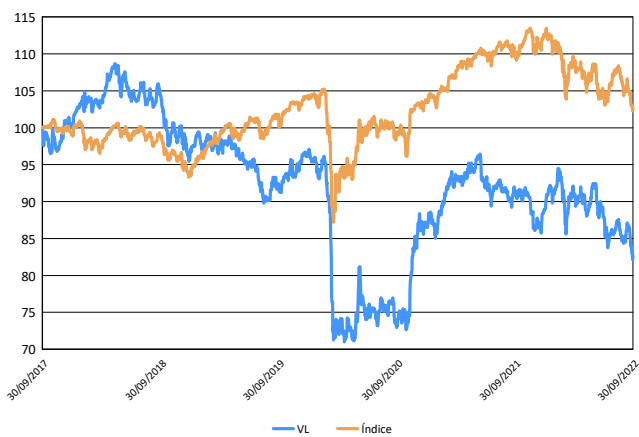
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Trim DIC 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,16	0,39	0,39	0,38	0,41	1,61	1,54	1,47	1,36

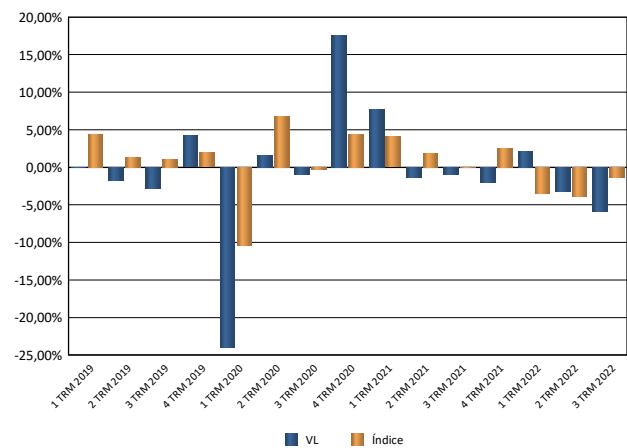
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	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	5.412	99,13	5.705	95,79
* Cartera interior	5.576	102,13	5.874	98,62
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-164	-3,00	-168	-2,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29	0,53	240	4,04
(+/-) RESTO	19	0,34	10	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.459</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.956</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)	5.956	6.239	6.109	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,56	-1,34	-3,72	78,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-6,09	-3,27	-6,94	73,73
(+) Rendimientos de gestión	-5,70	-2,89	-5,80	84,38
+ Intereses	0,08	0,08	0,24	1,08
+ Dividendos	0,76	1,19	2,28	-40,48
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,59	-0,69	-1,98	-19,85
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-5,95	-3,47	-6,34	60,27
(+/-) 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	-0,39	-0,38	-1,14	-5,84
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-5,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,13	-9,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.459</b>	<b>5.956</b>	<b>5.459</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

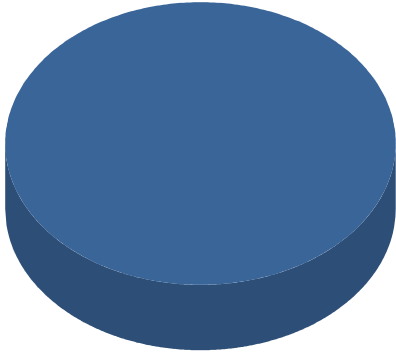
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	49	0,89	49	0,83
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	200	3,66	203	3,42
Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	426	7,81	434	7,28
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	561	10,28	572	9,61
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	608	11,13	617	10,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.843</b>	<b>33,77</b>	<b>1.876</b>	<b>31,50</b>
Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	456	8,36	457	7,67
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>456</b>	<b>8,36</b>	<b>457</b>	<b>7,67</b>
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	479	8,78	480	8,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>479</b>	<b>8,78</b>	<b>480</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR</b>		<b>2.779</b>	<b>50,91</b>	<b>2.813</b>	<b>47,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		<b>2.779</b>	<b>50,91</b>	<b>2.813</b>	<b>47,23</b>
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	181	3,32	236	3,96
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	106	1,95	135	2,27
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	70	1,28	81	1,36
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	239	4,37	241	4,04
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	168	3,07	172	2,89
Acciones CAIXABANK	EUR	278	5,09	278	4,67
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	76	1,40	0	0,00
Acciones ACERINOX SA	EUR	97	1,78	110	1,84
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	117	2,13	135	2,27
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	110	2,02	124	2,08
Acciones Banco Sabadell	EUR	145	2,65	160	2,68
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	177	3,25	183	3,08
Acciones BBVA S.A.	EUR	143	2,62	134	2,25
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	74	1,35	92	1,55
Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	44	0,80	48	0,81
Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	29	0,54	38	0,64
Acciones Aedas Homes SL	EUR	140	2,56	205	3,44
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	128	2,34	164	2,75
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	110	2,02	119	2,00
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	126	2,30	137	2,29
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	105	1,92	122	2,05
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	134	2,45	146	2,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		<b>2.797</b>	<b>51,21</b>	<b>3.061</b>	<b>51,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		<b>2.797</b>	<b>51,21</b>	<b>3.061</b>	<b>51,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.576</b>	<b>102,12</b>	<b>5.874</b>	<b>98,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.576</b>	<b>102,12</b>	<b>5.874</b>	<b>98,61</b>

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.

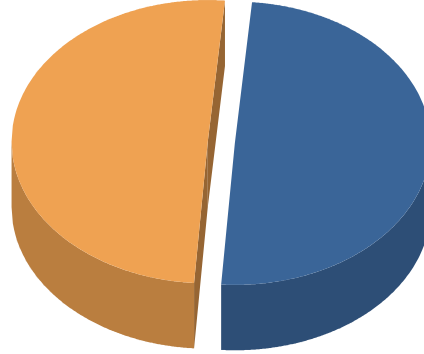
## 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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: 30,50% (1665144,69).

#### 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.

"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."

## **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -5,93%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el -1,40%, un 4,53% inferior a la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -9,04%. Estar invertido en acciones españolas, que han tenido peor comportamiento que el Euro Stoxx 50, y la composición más cíclica de la cartera, en un entorno en el que no se ha primado a las empresas cíclicas, ha contribuido al peor comportamiento relativo del fondo. Un 34% del fondo está invertido en bonos del Tesoro español con ocho o nueve años a vencimiento, y también han sufrido con las subidas de los tipos de interés (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 109 a 104. El patrimonio ha disminuido desde 5,96 a 5,46 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,39%, 0,32% por gestión, 0,03% por depósito y 0,04% por otros conceptos.

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

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

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Como consecuencia de la fortísima corrección que experimentó en septiembre, hemos incluido en la cartera a Colonial. Hemos aprovechado la oportunidad de lo que creemos es una sobreacción del mercado con aquellas compañías que se conocen como bondproxys para construir posición en la socimi con mejor calidad de activos de oficinas en París, Barcelona y Madrid. El resto de la cartera mantiene el sesgo a cíclicas en sus distintas versiones. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -9,23% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a BBVA, que se revaloriza un 6,70%, seguido por IAG, que retrocede un 0,75%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Aedas, que perdía un 31,6%, seguida de Línea Directa Aseguradora, con un retroceso del 23,5%. La inversión en renta fija, incluyendo intereses, ha generado una rentabilidad del -0,51%.

### **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 10,87%. Es mayor que la obtenida por su índice, un 7,68%. 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 16,45%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

A medida que se vayan disipando los peores temores -menor crecimiento, incluso recesión técnica en algún país, pero en ningún caso en España, aunque nada comparable ni en las consecuencias con crisis anteriores-, las acciones de nuestra cartera desandarán el camino andado. Las valoraciones descuentan escenarios imposibles que solo se justifican por el sesgo top down que marca el día a día de los mercados.

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