

## ABANTE INDICE SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5196

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/09/2017

### 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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras (ETF y fondos índice, que son aquellos que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil) que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora. No se descarta la inversión en IICs que utilicen estrategias "Smart Beta". Invierte directa o indirectamente vía IIC (i) entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No hay predeterminación respecto a la capitalización bursátil, mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en mercados emergentes). La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0- 10 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio. La suma de las inversiones en renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y/o activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones de las entidades de capital -riesgo, que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo o de entidades de capital riesgo extranjeras similares a las españolas.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,20	0,58	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,03	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	15.503.207,19	15.175.255,24	805	804	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE L	196.685,84	196.685,84	2	2	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	165.344	171.625	98.567	40.470
CLASE L	EUR	2.147	2.399	2.131	264

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,6651	11,9456	10,6579	10,5835
CLASE L	EUR	10,9152	12,1800	10,8177	10,6951

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,72	-0,79	-7,49	-2,72	3,56	12,08	0,70	12,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	22-09-2022	-2,04	24-01-2022	-4,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	06-07-2022	1,76	25-02-2022	3,89	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,09	8,99	11,07	10,18	7,44	6,06	12,22	5,48	
Ibex-35	20,62	16,45	19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	
Letra Tesoro 1 año	1,10	1,77	0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 1-3 y 10% Ester	10,08	8,78	12,49	8,59	6,61	6,10	5,38	14,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	5,50	5,55	5,60	5,60	5,80	4,41	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

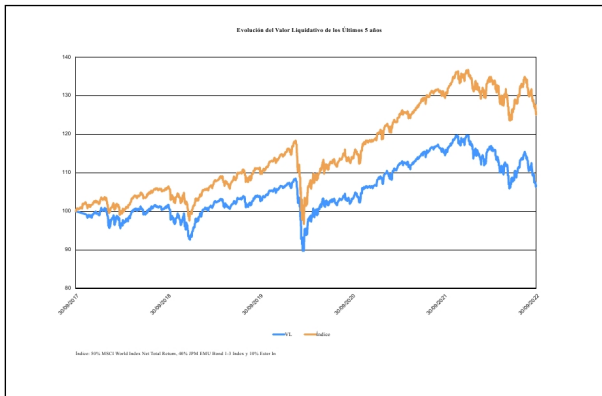
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,33	0,34	0,33	0,34	1,37	1,35	1,36	0,81

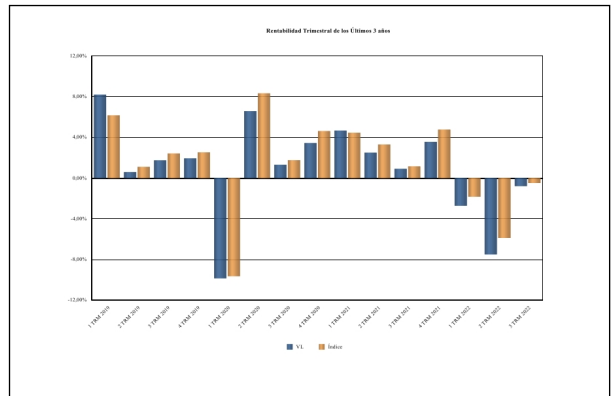
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,38	-0,66	-7,38	-2,60	3,68	12,59	1,15	13,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	22-09-2022	-2,04	24-01-2022	-4,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	06-07-2022	1,76	25-02-2022	3,89	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,09	8,99	11,07	10,18	7,44	6,05	12,21	5,46	
Ibex-35	20,62	16,45	19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	
Letra Tesoro 1 año	1,10	1,77	0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 1-3 y 10% Ester	10,08	8,78	12,49	8,59	6,61	6,10	5,38	14,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	5,46	5,51	5,56	5,56	5,76	4,35	

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

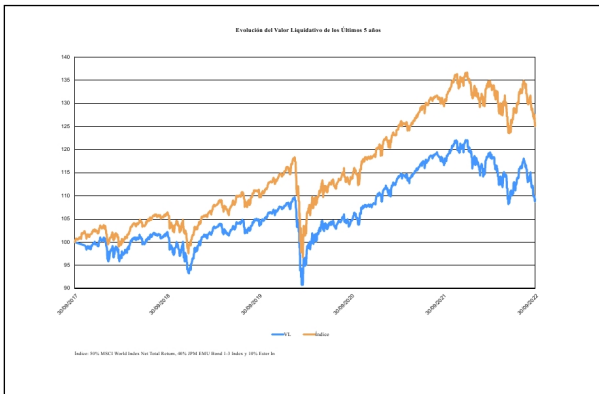
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,22	0,87	0,85	0,86	0,62

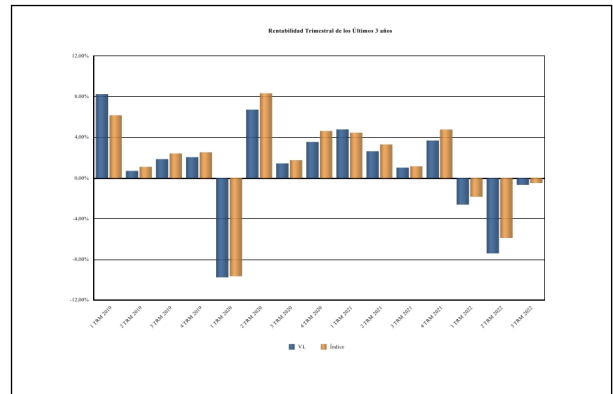
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
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			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	41.250	368	-2,00
Global	133.848	350	-1,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.260.120	17.127	-1,69

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	166.545	99,44	151.103	91,42
* Cartera interior	12.700	7,58	2.986	1,81
* Cartera exterior	153.846	91,85	148.117	89,61
* 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)	1.365	0,81	14.625	8,85
(+/-) RESTO	-419	-0,25	-436	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	167.491	100,00 %	165.292	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	165.292	175.476	174.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,13	1,86	7,56	16,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,87	-7,81	-11,36	-88,78
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	-7,53	-10,52	-92,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.199,60
+ Dividendos	0,08	0,01	0,11	793,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-220,27
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,07	0,37	-232,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	-7,49	-11,07	-89,23
± Otros resultados	0,03	0,03	0,07	26,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,84	-0,17
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	2,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,03	-56,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-225,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.491	165.292	167.491	

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

### 3. Inversiones financieras

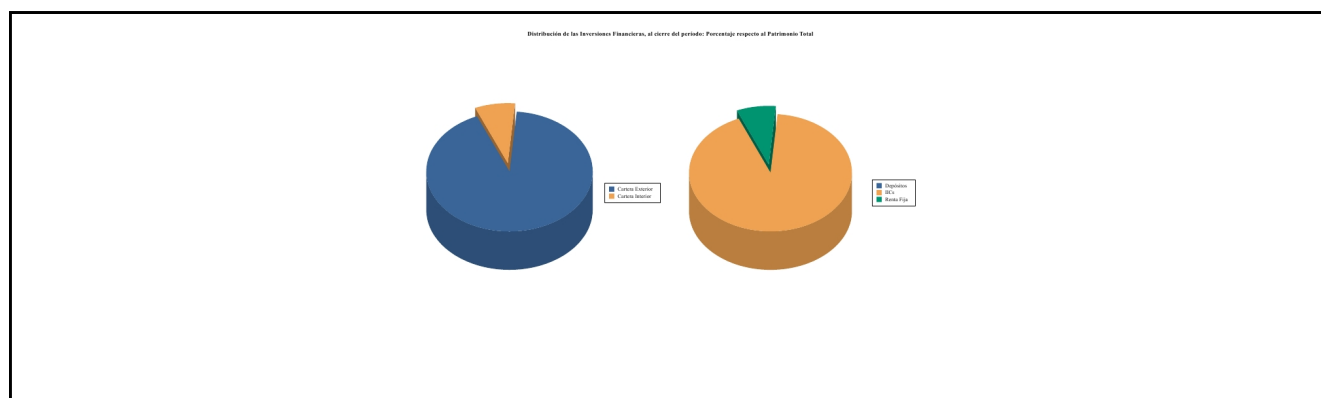
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.700	7,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.700	7,58	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.986	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.700	7,58	2.986	1,80
TOTAL IIC	153.248	91,49	148.324	89,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	153.248	91,49	148.324	89,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	165.948	99,07	151.310	91,56

Notas: El período se refiere al final del 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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	17.086	Inversión
Total otros subyacentes		17086	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>17086</b>	
EUR/USD	Futuros comprados	5.219	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5219	
DJEU50	Futuros vendidos	33	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.480	Inversión
SP500	Emisión opciones put	15.976	Inversión
Total otros subyacentes		17490	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>22708</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

<p>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:</p> <p>Total Compras: 211594674,44 euros (1,33%)</p> <p>Total Venta: 211598933,72 euros (1,33%)</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A
-----

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>"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.</p> <p>Durante parte del verano, el mercado empezó a poner en precio un posible cambio en la política de subida de tipos de la</p>
--

FED, incluso adelantando bajadas para el 2023. Sin embargo, la intervención de Jerome Powell en la reunión de Jackson Hole dejó claro que la lucha contra la inflación mediante una política monetaria más restrictiva, se iba a alargar en el tiempo. Con este mensaje, la FED deja claro su objetivo de debilitar el mercado laboral y de la vivienda en los Estados Unidos, al estar provocando una mayor tensión inflacionista y presión en los precios. Durante este periodo la inflación ha continuado su ascenso. En el caso de Europa, se debe principalmente al aumento de costes del precio de la energía a lo largo del verano y en Estados Unidos, hemos visto cierta aceleración de la inflación subyacente, mientras que la general ha empezado a dar signos de relajación.

En el conjunto del trimestre, la bolsa mundial cae un 4,8%, un 0,3% medido en euros, y acumula una caída en el año del 22,9%, un 14,6% en euros. El dólar ha seguido apreciándose a lo largo del trimestre, actuando como activo refugio contra el resto de divisas y acumula una revalorización del 16% en el año frente al euro. A nivel geográfico, no hay muchas diferencias en el año, ya que los índices regionales más representativos de USA, Europa, Japón y Emergentes, pierden cerca de un 20% una vez los pasamos a euros.

Donde sí hay diferencias es a nivel de estilos. El estilo growth, que ha sido castigado en mayor medida durante el año, acaba el trimestre con una subida del 1% en euros. Las compañías de estilo value y quality, sin embargo, no consiguieron cerrar el trimestre en positivo y quedaron con ligeras caídas cercanas al -1%. Si profundizamos a nivel sectorial, las compañías relacionadas con el sector energético sufrieron por las caídas de los combustibles en septiembre un 7,3%, sin embargo siguen liderando las rentabilidades en el año. Los sectores defensivos como telecomunicaciones y utilities también se han visto afectados por las fuertes subidas de la tasa libre de riesgo. Por el otro lado, destaca el sector del consumo discrecional, que sube más de un 7% en el trimestre. Finalmente la parte más negativa en el mes vuelve a situarse sobre el sector tecnológico, que tras ser el gran triunfador del verano cae con fuerza dejándose en el mes un -9,6% y cerca de un 24% de caída en el año en euros.

En cuanto a la renta fija, continua el comportamiento negativo en todas las clases de activo. Aunque hubo un buen comienzo del trimestre debido a la posible relajación de las políticas monetarias restrictivas, Jerome Powell dejó claro en Jackson Hole que su principal misión seguía siendo la lucha contra la inflación, lo que provocó una subida generalizada de las tasas de los bonos. El bono americano a 10 años termina con una TIR del 3,83%, tras comenzar el trimestre en niveles de 3,01%. En Europa, el bono alemán termina con una TIR del 2,11%, tras un inicio de trimestre en niveles del 1,34%. A diferencia del primer semestre, apreciamos cierta estabilidad por el lado de los diferenciales de crédito, donde la mayor ampliación ha sido de 27 puntos básicos en el ámbito del High Yield europeo.

En lo que respecta a la tensión inflacionaria, se han producido grandes caídas de precio principalmente en petróleo y alimentos. En el caso del petróleo, el precio del West Texas cede casi un 30% en el trimestre. El oro, por su parte, retrocede más de un 3% en septiembre y acumula una pérdida del 9% en el año.

En el plano macroeconómico, el IPC americano empieza a relajarse, situando la inflación del 8,3%, frente al 9,1% de junio. En contraposición, el IPC de la Zona Euro sigue al alza y sitúa la inflación en el 10% frente a un 8,1% del cierre del trimestre anterior. El PIB americano retrocedía en línea con lo anticipado, mientras en la Zona Euro crecía ligeramente por encima de lo previsto apoyado por la fuerte actividad del turismo."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 55% durante todo el periodo. Se ha mantenido estable la cartera de ETFs durante el periodo, solo se han producido un par de cambios; se ha reducido el peso en dólar en un ETF de renta variable global (comprando la clase hedge), y se ha cambiado un ETF de renta variable USA por otro con características de sostenibilidad. Se ha aprovechado la mejora de los mercados en julio para quitar una posición alcista, vía venta de opciones put, en el S&P 500 y, poco después, construir una cobertura en el mismo índice, también vía opciones. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -0,79% y -0,66%, en las clases A y L, respectivamente. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -0,48%, un 0,31% ó un 0,18% superior a la

obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente detrae rentabilidad frente al índice. La infraponderación en dólar detrae rentabilidad (ver más detalle en el apartado 2.a). Las opciones han aportado rentabilidad positiva frente al índice. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice.

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

El número de participes, entre ambas clases, ha aumentado desde 806 a 807. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 165,3 a 167,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,33% en la clase A (0,21% clase L), 0,25% por gestión en la clase A (0,13% clase L), 0,03% por depósito y 0,05% por otros conceptos en ambas clases -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en ETFs. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante todo el periodo. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha vuelto a invertir en repos a día de Deuda Pública, a costa de depósitos no remunerados. La cartera de ETFs se ha mantenido casi sin cambios en el periodo. Se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a comprar el mismo ETF pero con perfil ESG. Se ha cambiado parte del ETF MSCI World por el mismo ETF con clase cubierta a euros. Se ha aprovechado la mejora de los mercados en julio para quitar una posición alcista, vía venta de opciones put, en el S&P 500 y, poco después, construir una cobertura en el mismo índice, también vía opciones. Todas estas opciones son vencimiento diciembre. La inversión en ETFs ha generado una rentabilidad del -0,80% en el periodo. En renta variable la mejor evolución ha correspondido a Ossiam Shiller Barclays Cape US (+5,9%). Los que han tenido un peor comportamiento han sido Xtrackers MSCI Europe Small Caps (-9,6%) y Amundi MSCI Europe (-5,3%). Todos los ETFs de renta fija, con excepción del Lyxor Barclays Floating Rate (+0,02%) obtienen rentabilidad negativa. Los ETF de renta fija con peor comportamiento han sido el X Global Aggregate, con una caída del -3,66% y el iShares Euro Corporate 1-5, que retrocedía un -2,11%. El fondo posee una posición significativa, superior al 10% del patrimonio, en las gestoras de Blackrock (42,7%), Lyxor (11,5%) y DB X-trackres (10,7%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,09% en el periodo.

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 81,15%. 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 S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un -0,02% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 0,88% del patrimonio. En total, cerca de un 0,86% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del trimestre había una posición comprada (vendido en dólares) del 3,1% del patrimonio del fondo para reducir el nivel de inversión en dólares. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de diciembre del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 10,2% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 9,5% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido moderada, un 8,99%. Es algo mayor a la de su índice, 8,78%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,45%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes

variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Después de dos años con un posicionamiento muy conservador en renta fija, ya estamos viendo algunas oportunidades de inversión. Seguiremos, poco a poco, incorporando renta fija, fundamentalmente corporativa, si se sigue deteriorando el activo. En renta variable, si se produjeran caídas adicionales, podríamos empezar a incrementar también la inversión.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	12.700	7,58	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		12.700	7,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.700	7,58	0	0,00
- Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	0	0,00	998	0,60
- Depósito Banco Caminos 0,00 2023-03-23	EUR	0	0,00	1.988	1,20
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	2.986	1,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.700	7,58	2.986	1,80
FR0010261198 - IIC ETF Lyxor MSCI Europe UCITS EUR	EUR	5.803	3,46	6.048	3,66
FR0010527275 - IIC ETF Lyxor World Water UCITS	EUR	2.971	1,77	2.943	1,78
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	10.645	6,36	0	0,00
IE00B14X4Q57 - IIC ETF iShares - Govt Bond 1-3yr UCITS	EUR	9.495	5,67	9.667	5,85
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	109	0,07
IE00B43HR379 - IIC ETF iShares - S&P 500 Health Care Sector UCITS	EUR	3.747	2,24	3.620	2,19
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	5.885	3,51	0	0,00
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	11.176	6,67	15.488	9,37
IE00B4L5YX21 - IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	738	0,44	733	0,44
IE00B4L60045 - IIC ETF iShares Corp Bond 1-5 yr UCITS EUR	EUR	10.122	6,04	10.141	6,14
IE00B66F4759 - IIC ISHARES EURO HY CORP	EUR	3.976	2,37	4.013	2,43
IE00B6YX5D40 - IIC ETF SPDR US Div Aristocrats	EUR	2.154	1,29	2.111	1,28
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	5.179	3,09	5.004	3,03
IE00BJ0KQD92 - IIC ETF db x-trackers - MSCI World Index UCITS	EUR	5.711	3,41	5.602	3,39
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	2.145	1,28	2.071	1,25
IE00BP3QZ825 - IIC ETF iShares - MSCI World Momentum Factor UCITS	EUR	1.949	1,16	1.911	1,16
IE00BP3QZB59 - IIC ETF iShares Edge MSCI WRLD Value	EUR	2.375	1,42	2.458	1,49
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	10.807	6,54
IE00BYVZV757 - IIC ETF JPMorgan BetaBuilders Eur 1-3 yr UCITS	EUR	10.204	6,09	9.992	6,04
IE00BYZK4552 - IIC ETF iShares Automation & Robotics UCITS	EUR	2.952	1,76	2.923	1,77
IE00BYZK4669 - IIC ETF iShares Ageing Population UCITS	EUR	3.279	1,96	3.086	1,87
IE00BYZK4883 - IIC ETF iShares Digitalisation UCITS	EUR	3.057	1,83	2.983	1,80
IE00BYZTVV78 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS	EUR	13.104	7,82	9.458	5,72
LU0322253906 - IIC ETF Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	EUR	884	0,53	971	0,59
LU0942970798 - IIC ETF db x-trackers II Barclays Global Aggregat	EUR	8.814	5,26	9.220	5,58
LU1079841273 - IIC ETF Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Val	EUR	1.709	1,02	1.614	0,98
LU1437015735 - IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	5.875	3,51	6.079	3,68
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	3.394	2,03	3.582	2,17
LU1681048804 - IIC Amundi S&P 500 UCITS	EUR	5.574	3,33	5.360	3,24
LU1829218319 - IIC ETF Lyxor Barclays Floating Rate EUR 0-7 Y UCI	EUR	10.334	6,17	10.332	6,25
<b>TOTAL IIC</b>		153.248	91,49	148.324	89,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		153.248	91,49	148.324	89,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		165.948	99,07	151.310	91,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A