

## ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:**  
Pricewaterhouse Coopers 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: 17/10/2002

### 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, 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. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

#### **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	0,32	0,00	0,48	0,58
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.525.613,13	11.185.540,67
Nº de Partícipes	954	949
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	177.304	12,2063
2021	144.961	13,5125
2020	96.706	12,9413
2019	95.095	12,9199

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,67	-1,96	-5,37	-2,63	1,19	4,41	0,17	5,63	1,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,54	13-09-2022	-0,98	13-06-2022	-2,12	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	28-07-2022	0,69	24-06-2022	1,13	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	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,06	3,95	4,64	3,49	2,26	2,23	5,35	2,03	1,56
<b>Ibex-35</b>	20,62	16,45	19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,10	1,77	0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	0,15
<b>IC1001 Index</b>	4,95	4,01	6,73	3,56	2,66	2,45	2,21	5,88	1,76
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,32	4,32	4,19	3,59	3,59	3,59	3,59	2,01	1,71

(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.

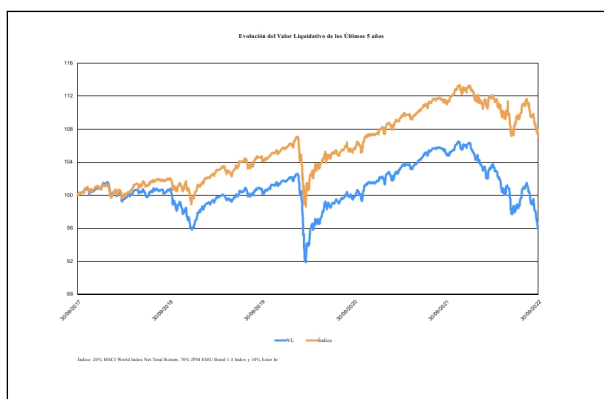
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,44	0,47	0,48	0,47	0,49	1,95	1,86	1,85	1,84

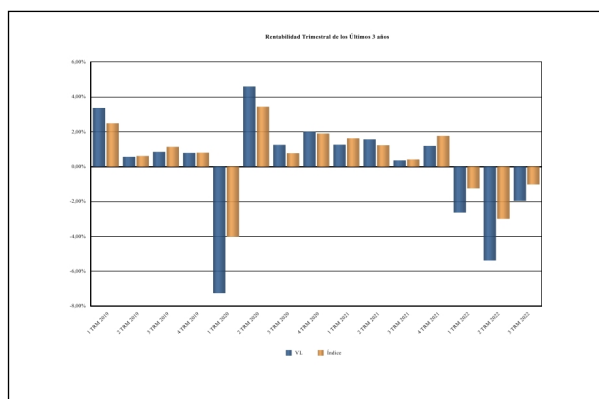
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.260.120</b>	<b>17.127</b>	<b>-1,69</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	176.286	99,43	129.860	93,25
* Cartera interior	24.746	13,96	18.763	13,47
* Cartera exterior	151.538	85,47	111.095	79,78
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.384	0,78	9.264	6,65
(+/-) RESTO	-366	-0,21	135	0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>177.304</b>	<b>100,00 %</b>	<b>139.259</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.259	142.345	144.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,50	3,39	31,06	759,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,21	-5,53	-10,14	-50,46
(+ ) Rendimientos de gestión	-1,87	-5,19	-9,12	-55,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	538,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,07	-92,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-386,74
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	0,19	83,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,85	-5,14	-9,30	-55,35
± Otros resultados	0,02	0,02	0,06	38,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-1,02	22,70
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	25,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	25,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-50,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	38,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	38,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>177.304</b>	<b>139.259</b>	<b>177.304</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

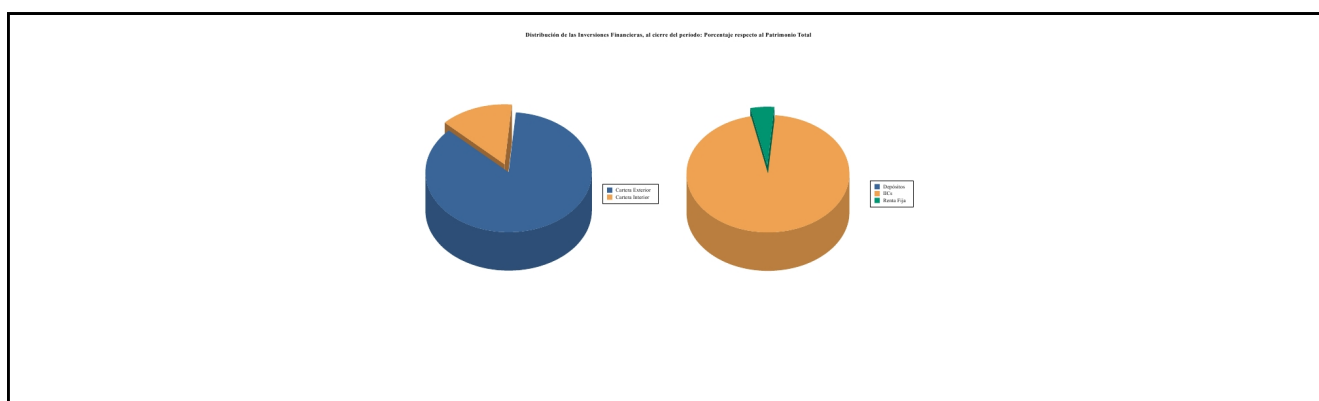
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.875	1,62	2.879	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.500	3,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.375</b>	<b>4,72</b>	<b>2.879</b>	<b>2,07</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>16.371</b>	<b>9,23</b>	<b>13.889</b>	<b>9,98</b>
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.995	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.746	13,95	18.763	13,48
<b>TOTAL IIC</b>	<b>151.151</b>	<b>85,23</b>	<b>111.205</b>	<b>79,88</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.151	85,23	111.205	79,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>175.897</b>	<b>99,18</b>	<b>129.967</b>	<b>93,36</b>

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	11.587	Inversión
Total otros subyacentes		11587	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>11587</b>	
EUR/USD	Futuros comprados	6.654	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6654	
SP500	Emisión opciones put	11.569	Inversión
Total otros subyacentes		11569	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18223</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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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

Existe un partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 20,69% (36688570,63).

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:  
 Total Compras: 184795291,19 euros (1,12%) Total Venta: 184799068,8 euros (1,12%)

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

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
 "Concluimos el tercer trimestre del año continuando con la mala dinámica de los mercados financieros. En renta variable,



tras un respiro vivido durante el mes de julio y parte de agosto, volvió el tono negativo de los mercados debido a la fuerte subida de las tasas libres de riesgo y el pesimismo de los inversores. En renta fija, la recuperación fue menor y las caídas siguen marcando niveles mínimos del año.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% 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. También se ha invertido en un fondo monetario de Groupama para incrementar la rentabilidad de la liquidez. 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. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de Candriam en renta fija y otro de renta variable de Invesco. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros

fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Se ha vendido un fondo de retorno absoluto. La cartera mantiene un posicionamiento prudente 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 -1,96%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -1,02%, un 0,94% superior a la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la fortaleza del dólar, infraponderado, detraen rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta fija detrae rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta variable también detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 949 a 954. El patrimonio ha aumentado desde 139,3 a 177,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,47%, 0,31% por gestión, 0,03% por depósito y 0,13% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. 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, parecido (apartado 2.2.B) al de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se mantiene una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 1,6%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias. Se ha invertido en un fondo monetario, Groupama Entreprises, para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta fija, Candriam Sustainable Euro Short Term, y otro de renta variable de Invesco sobre el S&P 500. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares incorporando una clase cubierta a euros en el fondo Robeco US Premium. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Entra, además del citado fondo de Candriam, el Neuberger Ultra Short Term. Se han vendido el Fidelity Euro Short Term y el Eurizon Absolute Prudent. Se ha vendido el fondo de retorno absoluto de Threadneedle. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -1,85% en el periodo. En renta variable, los fondos con peor comportamiento han sido el Vontobel MTX Emerging Markets, con una caída del 8,01%, y el Polar Technology, que retrocede un 6,70%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Xtrackers S&P 500 Equal Weight y el Robeco US Premium, ambos con ganancias próximas al 1,5%. En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido NN US Credit (-5,79%) y Vontobel Strategic Income (-5,67%). En los fondos mixtos y de retorno absoluto el peor comportamiento ha correspondido al fondo Nordea Stable Return (-3,32%). El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la Gestora Muzinich (12,37%). En derivados se ha generado una rentabilidad del -0,04%.

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 77,91%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500 y el EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 3,75% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de diciembre del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 6,5% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 6,5% 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 baja, un 3,95%. Compara bien frente a la de su índice, 4,01%, que es un poco más alta. 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 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. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,00% 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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	2.875	1,62	2.879	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.875	1,62	2.879	2,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.875	1,62	2.879	2,07
ES000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	5.500	3,10	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		5.500	3,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.375	4,72	2.879	2,07
ES0165237019 - IIC Mutuafofondo "L" (EUR)	EUR	10.788	6,08	8.310	5,97
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	5.583	3,15	5.578	4,01
<b>TOTAL IIC</b>		16.371	9,23	13.889	9,98
- Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	0	0,00	1.995	1,43
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	1.995	1,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		24.746	13,95	18.763	13,48
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	12.750	7,19	0	0,00
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	5.418	3,06	4.113	2,95
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	3.402	1,92	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	0	0,00	5.728	4,11
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	6.708	3,78	5.829	4,19
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	5.410	3,05	0	0,00
IE00BH3WVK28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	11.008	6,21	8.307	5,97
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.525	1,42	2.175	1,56
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.728	0,97	1.275	0,92
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	2.641	1,90
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	10.925	6,16	8.324	5,98
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	7.376	4,16	5.554	3,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHGD) D	EUR	1.661	0,94	1.403	1,01
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.741	0,98	1.410	1,01
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.715	0,97	1.428	1,03
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.702	0,96	0	0,00
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	2.850	2,05
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	2.554	1,44	2.123	1,52
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	4.404	2,48	3.560	2,56
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	3.472	1,96	2.836	2,04
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	1.439	1,03
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	4.368	2,46	3.509	2,52
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.739	0,98	1.392	1,00
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	3.393	1,91	2.809	2,02
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	5.216	2,94	4.180	3,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	5.413	3,05	5.620	4,04
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	5.403	3,05	4.222	3,03
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.739	0,98	1.420	1,02
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	5.090	2,87	4.112	2,95
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHGD)	EUR	5.388	3,04	4.159	2,99
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	7.330	4,13	0	0,00
LU1457522560 - IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	0	0,00	5.580	4,01
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	5.341	3,01	4.189	3,01
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHGD)	EUR	7.181	4,05	5.476	3,93
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	1.717	0,97	1.435	1,03
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	7.335	4,14	2.109	1,51
<b>TOTAL IIC</b>		151.151	85,23	111.205	79,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		151.151	85,23	111.205	79,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		175.897	99,18	129.967	93,36

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