

ABANTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2560

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2002

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora.

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 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 que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización.

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 de 0-5 años.

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	0,38	0,02	0,51	0,29
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	21.883.148,40	22.802.689,36
Nº de Partícipes	3.967	3.877
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	405.203	18,5167
2021	357.225	22,3790
2020	209.261	17,6912
2019	152.748	17,2751

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	0,32	0,00	0,32	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
Rentabilidad IIC	-17,26	-1,70	-11,32	-5,08	8,81	26,50	2,41	24,26	7,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	13-09-2022	-2,99	16-06-2022	-8,09	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	15-07-2022	2,80	24-06-2022	7,26	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,71	14,24	17,85	14,91	11,84	10,18	23,75	9,40	6,96
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
MSCI World Index Net Total Return	19,02	17,20	22,41	17,14	13,19	11,57	10,71	28,70	8,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	7,40	6,27

(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.

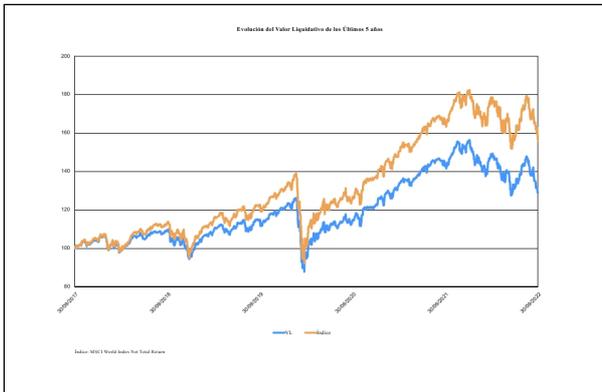
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,50	0,50	0,49	0,51	2,04	2,06	2,04	2,09

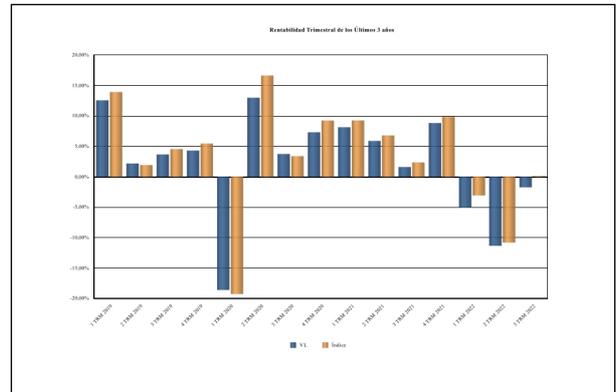
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	399.041	98,48	390.939	91,02
* Cartera interior	19.000	4,69	0	0,00
* Cartera exterior	380.041	93,79	390.939	91,02
* 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)	6.267	1,55	37.294	8,68
(+/-) RESTO	-104	-0,03	1.282	0,30
TOTAL PATRIMONIO	405.203	100,00 %	429.515	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	429.515	376.430	357.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,30	26,07	29,12	-120,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,09	-11,81	-16,89	-88,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	-11,48	-15,87	-92,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.008,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,46	-0,29	-150,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,00	-11,06	-15,72	-88,99
± Otros resultados	0,08	0,04	0,14	143,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-1,03	21,76
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	23,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	23,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-28,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-45,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-45,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	405.203	429.515	405.203	

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

3. Inversiones financieras

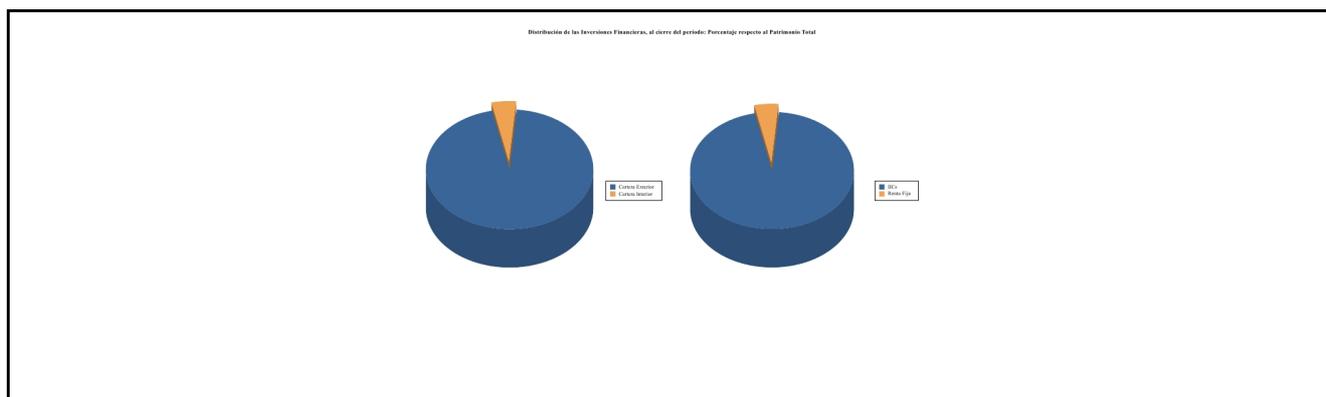
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.000	4,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	19.000	4,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.000	4,69	0	0,00
TOTAL IIC	380.177	93,82	391.621	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	380.177	93,82	391.621	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	399.177	98,51	391.621	91,18

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
EUR/USD	Futuros vendidos	3.631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3631	
DJEU50	Futuros comprados	5.512	Inversión
SP500	Futuros comprados	16.166	Inversión
Total otros subyacentes		21679	
TOTAL OBLIGACIONES		25309	

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 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

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: 251794728,27 euros (0,60%)

Total Venta: 251799851,31 euros (0,60%)

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 un posicionamiento muy estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 98% durante todo el periodo. 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. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de Invesco. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares. Se han producido pocos cambios en la cartera de fondos de inversión durante el periodo. La cartera mantiene un posicionamiento muy diversificado, tanto por áreas geográficas como a nivel sectorial o de estilos de inversión. 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 -1,70%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el +0,11%, un 1,81% mayor que la obtenida por el fondo en el periodo. La infraponderación en renta variable, al no estar invertido al 100%, detrae rentabilidad frente al índice. 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 variable también detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha aumentado desde 3.877 a 3.967. El patrimonio se ha reducido pasando de 429,5 a 405,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,50%, 0,32% por gestión, 0,03% por depósito y 0,15% 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, peor (apartado 2.2.B) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 98% durante todo el periodo. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta variable de Invesco sobre el S&P 500, tanto en una clase cubierta como no cubierta a euros. Se han vendido los ETF de Invesco sin características sostenibles; también las dos clases, cubierta y sin cubrir. No se han producido más cambios durante el periodo. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -1,00% en el periodo. 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%. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Invesco, con un 21,97% y en la gestora MFS Meridian (16,08%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,19% 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 46,76%. 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, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 1,36% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 3,99% del patrimonio. En total, cerca de un 5,35% 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 vendida (comprado en dólares) del 0,90% del patrimonio del fondo para aumentar el nivel de inversión en dólares.

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 alta, un 14,24%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 17,20%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido 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.

Mantenemos una cartera de acciones de calidad ante la eventual mayor volatilidad que pudiera generar una política monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales. 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	19.000	4,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.000	4,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		19.000	4,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.000	4,69	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	67.846	16,74	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	37.597	8,75
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	22.305	5,50	23.092	5,38
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	26.550	6,55	27.218	6,34
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	18.038	4,45	19.114	4,45
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC	EUR	7.769	1,92	0	0,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	19.798	4,89	19.385	4,51
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	42.638	9,93
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	11.433	2,82	12.527	2,92
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	20.363	5,03	21.278	4,95
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	44.778	11,05	46.536	10,83
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	18.990	4,69	18.804	4,38
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	19.532	4,82	19.657	4,58
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	18.658	4,60	18.555	4,32
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	13.402	3,31	12.798	2,98
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	19.447	4,80	20.077	4,67
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	40.919	10,10	41.279	9,61
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	10.348	2,55	11.067	2,58
TOTAL IIC		380.177	93,82	391.621	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		380.177	93,82	391.621	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		380.177	93,82	391.621	91,18

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