

## ABANTE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3166

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 15/04/2005

### 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 de 1 a 7

#### Descripción general

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

Invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-50% de la exposición total en renta variable y (ii) el resto en renta fija, pública y/ o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución en mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con máximo de exposición de hasta un 10% en valores emitidos/negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 15% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. 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 0-5 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en activos de renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0-50%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto

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.

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	0,80	0,54	1,17	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	0,08	0,21	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	1.081.287,8 2	613.019,71	58	47	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO
Clase I	1.957.353,3 9	2.338.760,5 8	195	231	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	15.180	10.198	20.223	36.711
Clase I	EUR	23.474	34.403	93.576	221.531

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	14,0389	15,4844	14,2266	14,5314
Clase I	EUR	11,9925	13,2936	12,2877	12,6139

(\*)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	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC				-6,51	-2,97	8,84	-2,10	6,84	3,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,33	10-11-2022				

(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>	6,33	6,05		7,43	5,77	3,67	9,34	3,71	2,35
<b>Ibex-35</b>	19,46	15,22		19,48	25,35	18,35	33,84	12,32	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,39	6,54		0,60	0,41	0,44	0,83	0,32	0,15
<b>35% MSCI World net total ret, 55% JP 1-3,10% Ester</b>	9,65	9,44		1,01	0,06	0,02	0,01	0,01	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,98	5,98		5,81	5,38	5,38	5,38	2,61	2,45

(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.

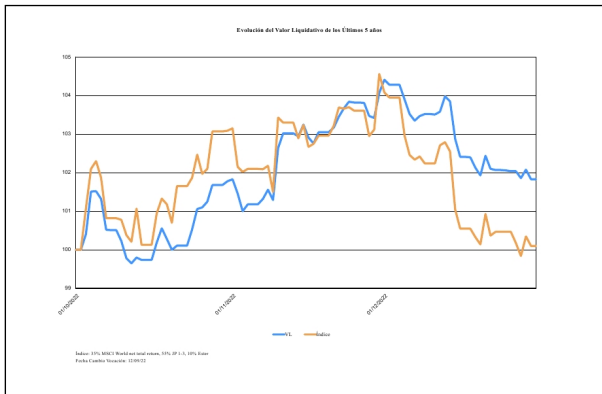
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,27	0,30	0,30	0,29	1,19	1,43	1,59	1,51

(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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual Clase I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC				-6,62	-3,09	8,19	-2,59	6,31	2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,33	10-11-2022				

(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>									
Valor liquidativo	6,33	6,06		7,43	5,77	3,56	9,35	3,71	2,35
Ibex-35	19,46	15,22		19,48	25,35	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	3,39	6,54		0,60	0,41	0,44	0,83	0,32	0,15
35% MSCI World net total ret, 55% JP 1-3,10% Ester	9,65	9,44		1,01	0,06	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02		5,84	5,42	5,42	5,42	2,66	2,50

(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.

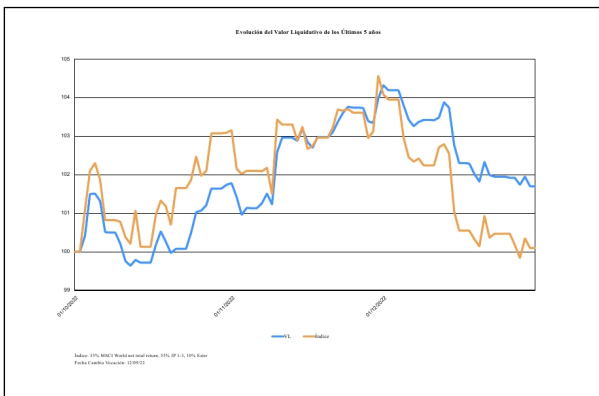
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,67	0,40	0,43	0,43	0,42	1,69	1,94	2,09	2,01

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	281.558	1.598	-0,35
Renta Variable Mixta Euro	5.654	105	-1,40
Renta Variable Mixta Internacional	1.039.584	7.558	-0,03
Renta Variable Euro	30.632	593	1,10
Renta Variable Internacional	696.149	6.664	0,36
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	43.463	368	-0,74
Global	131.653	346	0,98
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 Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.228.693	17.232	0,11

\*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	36.158	93,54	34.614	94,20
* Cartera interior	2.155	5,58	1.505	4,10
* Cartera exterior	34.002	87,97	33.108	90,10
* 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)	2.569	6,65	2.237	6,09
(+/-) RESTO	-73	-0,19	-105	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	38.654	100,00 %	36.746	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)	36.746	44.601	44.601	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,76	-9,33	-4,73	-149,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-9,96	-10,02	-100,29
(+) Rendimientos de gestión	0,51	-9,44	-9,03	-105,31
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	15.112,76
+ 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)	0,15	0,15	0,30	-4,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-9,74	-9,51	-103,39
± Otros resultados	-0,01	0,15	0,15	-103,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,52	-1,00	-7,59
- Comisión de gestión	-0,42	-0,44	-0,86	-5,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-58,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	43,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	43,68



	% 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	400,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.654	36.746	38.654	

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

### 3. Inversiones financieras

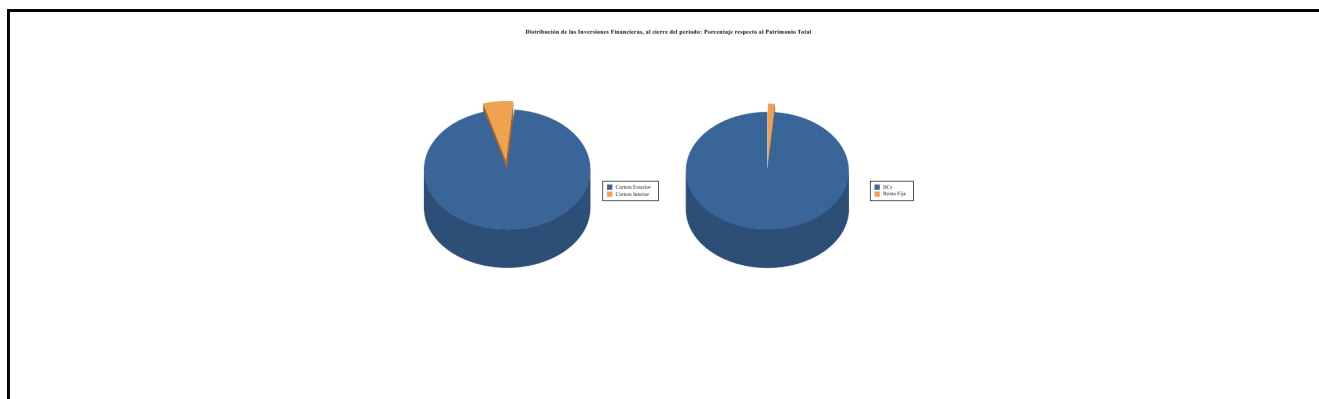
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	499	1,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	499	1,29	0	0,00
TOTAL IIC	1.656	4,28	1.505	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.155	5,57	1.505	4,10
TOTAL IIC	33.952	87,84	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.952	87,84	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.108	93,41	34.643	94,28

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	2.518	Inversión
Total otros subyacentes		2518	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2518</b>	
EUR/USD	Futuros vendidos	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
DJEU50	Futuros comprados	157	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.354	Inversión
Total otros subyacentes		2511	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2636</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

<p>09/09/2022</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ABANTE BOLSA ABSOLUTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3166), al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión.</p>
---

## 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: 204870604,6 euros (2,79%)</p> <p>Total Venta: 204878682,3 euros (2,79%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 9288 (0,02%)</p>
--

## 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.

"Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tirs de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión. "

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre 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 cercana al 40% 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 y se han vendido los dos fondos de retorno absoluto, que teníamos como sustitutivos de la liquidez, invirtiendo en un fondo monetario de Groupama y en otros fondos de renta fija. 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 construido una cobertura en el S&P 500 vía opciones tras la fuerte recuperación de las bolsas del mes de julio. Se ha elevado el perfil ESG del fondo con la incorporación de dos fondos sostenibles artículo 9, uno de Candriam en renta fija y otro de renta variable de Mirova; además, se han cambiado dos ETFs en cartera por sus versiones ESG. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares. 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 -0,06% en la Clase A y el -0,31% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (35% MSCI World Index con dividendos, 55% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -0,88%, un 0,82% y un 0,57% inferior a la obtenida por el fondo, en sus dos clases, en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y la infraponderación en renta variable estadounidense aportan rentabilidad relativa positiva, así como la selección de fondos de renta fija y la infraponderación en dólares. La sobreponderación en renta variable emergente detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 278 a 253. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 36,7 a 38,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,57% en la clase A (0,83% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,50% clase I), 0,05% por depósito y 0,27% por otros conceptos en ambas clases -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, similar (apartado 2.2.B) al 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 40% durante todo el periodo. 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 Mirova; además, se han cambiado dos ETFs en cartera por sus versiones ESG: el iShares World Min. Volatility y el Invesco 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 y fondos de retorno absoluto por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Entran, además del citado fondo de Candriam y el Neuberger Ultra Short Term. Se han vendido el Fidelity Euro Short Term, el Eurizon Absolute Prudent, el Candriam Index Arbitrage y el CT Real Estate Equity Market Neutral. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +0,34% en el periodo. En renta variable, los fondos con peor comportamiento han sido el Vontobel MTX Emerging Markets, con una caída del -9,17%, y el Polar Technology, que retrocede un -9,49%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Eleva European Selection y el Robeco US Premium, ambos con ganancias próximas al 6%. En renta fija los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido NN US Credit (-3,25%) y el Morgan Stanley Global Asset Back Securities (-3,47%). Los mejores fondos de renta fija han sido el Nordea Flexible Fixed Income y el Flossbach Bond Opportunities, ambos con una ganancia próxima al 1,3%. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,15% 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 70,33%. 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 semestre 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 0,41% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición vendida en futuros del EUR/USD (comprado en dólares) por importe del 0,32% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de marzo 2023 del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 6,5% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de marzo 2023 del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 6,1% 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 ha sido moderada-baja, un 6,33%. La volatilidad de su índice ha sido más elevada, un 9,65%. 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 19,46%. 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.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2023 es de 820 euros y el proveedor es Morgan Stanley.

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 y quitar la cobertura vía opciones.

Los costes de transacción del año 2022 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	%
ES0000012E51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,70 2023-01-02	EUR	499	1,29	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		499	1,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		499	1,29	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutuafofondo "L" (EUR)	EUR	1.656	4,28	1.505	4,10
<b>TOTAL IIC</b>		1.656	4,28	1.505	4,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.155	5,57	1.505	4,10
FR0010213355 - IIC Grupama Enterprises IC	EUR	1.111	2,87	0	0,00
FR0012502268 - IIC Candriam Index Arbitrage "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.062	2,89
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	2.646	6,84	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	0	0,00	1.206	3,28
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	0	0,00	699	1,90
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	594	1,54	1.129	3,07
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	493	1,27	0	0,00
IE00BH3WKV28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHGD)	EUR	1.166	3,02	1.117	3,04
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	737	1,91	818	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	721	1,87	0	0,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	583	1,51	669	1,82
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	1.251	3,40
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.886	4,88	1.586	4,32
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1.901	4,92	1.933	5,26
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	369	0,95	443	1,21
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	708	1,83	623	1,70
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.829	4,73	1.651	4,49
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities -IHEUR	EUR	642	1,66	0	0,00
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	1.719	4,68
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	736	1,90	781	2,12
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.066	2,76	1.159	3,15
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	480	1,24	1.119	3,05
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	576	1,49	611	1,66
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	698	1,81	787	2,14
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.245	3,22	1.379	3,75
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	1.189	3,08	1.188	3,23
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.457	3,77	1.316	3,58
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	855	2,21	877	2,39
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	1.006	2,60	940	2,56
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	1.858	4,81	845	2,30
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	1.802	4,66	0	0,00
LU1457522560 - IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.850	5,04
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.335	3,45	1.435	3,91
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	613	1,59	0	0,00
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	934	2,42	1.467	3,99
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	494	1,28	592	1,61
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	2.222	5,75	884	2,41
<b>TOTAL IIC</b>		<b>33.952</b>	<b>87,84</b>	<b>33.137</b>	<b>90,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.952</b>	<b>87,84</b>	<b>33.137</b>	<b>90,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>36.108</b>	<b>93,41</b>	<b>34.643</b>	<b>94,28</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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Abante Asesores Gestión SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2022 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2022 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.702.756,23	819.934,31	49	31	3.522.690,54
Altos Cargos	277.732,02	417.439,81	2	2	695.171,83

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.  
Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A