

## OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/08/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan una liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. Al menos el 60% de la exposición total estará invertida en valores emitidos por entidades radicadas en el área euro y el resto podrá invertirse en otros emisores y/o mercados organizados pertenecientes a la OCDE. No se establece un objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se descarta la concentración geográfica. No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos estos podrán seguir manteniéndose en cartera. Los emisores de renta fija serán fundamentalmente de Europa, EEUU y Asia y el resto en Australia, Japón, Canadá, Latinoamérica y resto de países emergentes. La duración media oscilará entre 0-5 años. Las inversiones del Fondo se realizarán mayoritariamente en euros, siendo la exposición a riesgo divisa máxima 30%. No se podrá invertir más del 20% de la exposición total en países emergentes.

#### 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	0,09	0,10	0,41	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	1.065.163,3 3	1.118.195,0 2	123	126	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.561.810,3 6	1.510.799,1 4	472	485	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	11.187	13.392	13.445	25.167
Clase I	EUR	18.516	18.990	18.265	40.892

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	10,5026	11,5616	10,5822	14,6883
Clase I	EUR	11,8554	13,0509	11,9466	16,5821

(\*)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	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	mixta	0,02	0,07	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,16	-9,45	-4,45	5,00	-3,56	9,26	-27,95	2,57	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,26	05-07-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,85	07-07-2022	4,46	09-03-2022	9,84	09-11-2020

(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>	24,12	22,01	22,07	28,03	19,33	17,70	42,43	16,53	14,60
<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>85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind</b>	20,87	16,33	19,19	26,29	15,22	12,50	10,83	27,11	8,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	25,78	13,23	12,89

(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.

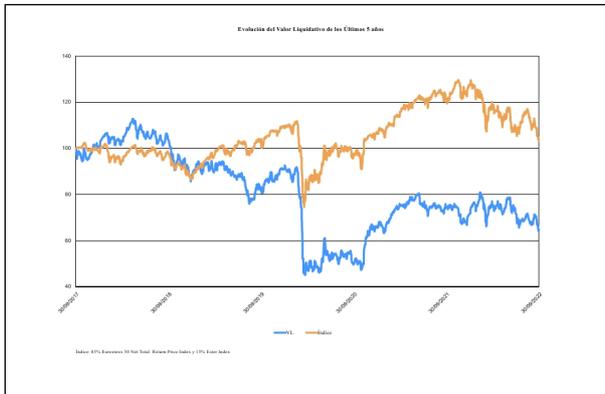
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,51	1,53	1,46	1,36

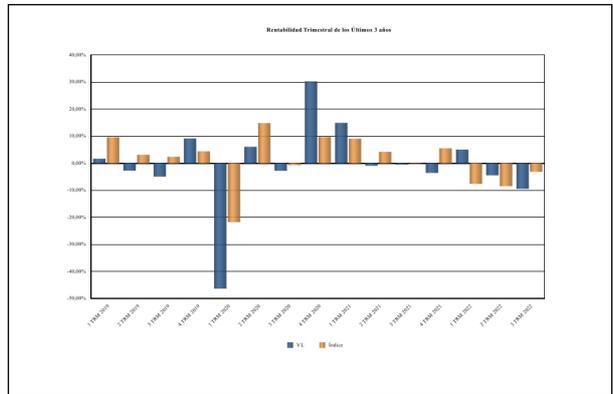
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,16	-9,45	-4,45	5,00	-3,56	9,24	-27,95	2,57	5,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,26	05-07-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,85	07-07-2022	4,46	09-03-2022	9,84	09-11-2020

(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>									
Valor liquidativo	24,12	22,01	22,07	28,03	19,34	17,70	42,43	16,53	14,60
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
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	20,87	16,33	19,19	26,29	15,22	12,50	10,83	27,11	8,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	25,78	13,29	12,89

(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.

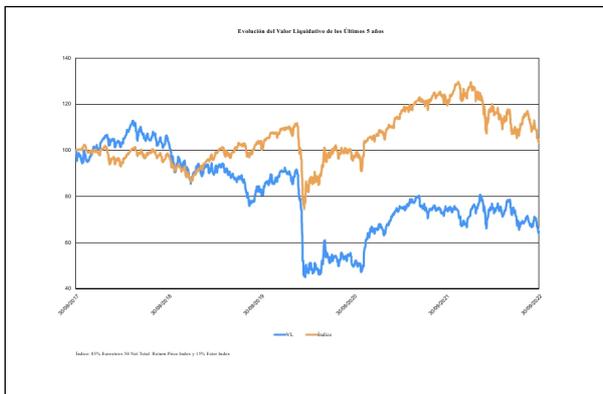
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,51	1,53	1,46	1,36

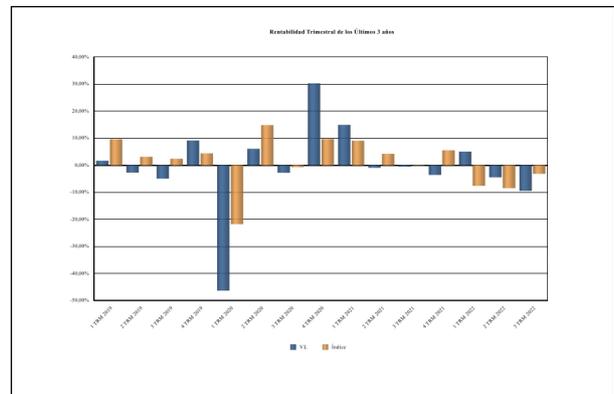
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	279.578	1.581	-1,86
Renta Variable Mixta Euro	5.745	108	-5,93
Renta Variable Mixta Internacional	1.051.438	7.540	-1,68
Renta Variable Euro	30.974	603	-9,45
Renta Variable Internacional	717.288	6.577	-1,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	41.250	368	-2,00
Global	133.848	350	-1,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.182	98,25	31.719	96,85
* Cartera interior	29.182	98,25	31.719	96,85
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	552	1,86	690	2,11
(+/-) RESTO	-32	-0,11	343	1,05
TOTAL PATRIMONIO	29.703	100,00 %	32.752	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)	32.752	34.437	32.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	-0,41	1,01	-120,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,94	-4,52	-9,10	99,27
(+) Rendimientos de gestión	-9,55	-4,15	-7,98	108,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,47	2,18	4,31	-39,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,70	-6,23	-11,79	55,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,10	-0,50	198,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,37	-1,12	-5,13
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-8,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-10,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-7,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.703	32.752	29.703	

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

### 3. Inversiones financieras

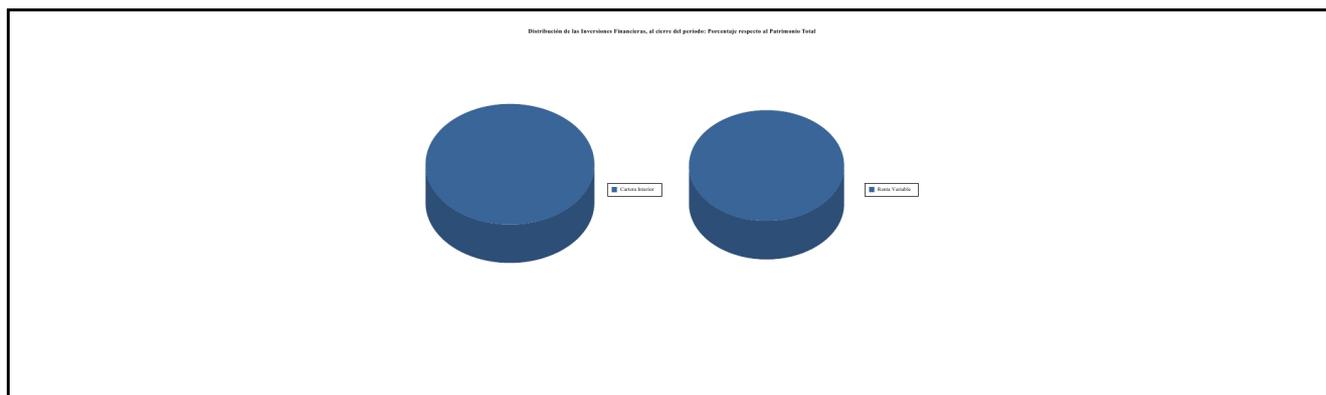
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	29.170	98,22	31.732	96,90
TOTAL RENTA VARIABLE	29.170	98,22	31.732	96,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.170	98,22	31.732	96,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.170	98,22	31.732	96,90

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
IBEX	Futuros comprados	1.230	Inversión
Total otros subyacentes		1230	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1230</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
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

N/A

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

Donde sí hay diferencias es a nivel de estilos. El estilo growth, que ha sido castigado en mayor medida durante el año, acaba el trimestre con una subida del 1% en euros. Las compañías de estilo value y quality, sin embargo, no consiguieron cerrar el trimestre en positivo y quedaron con ligeras caídas cercanas al -1%. Si profundizamos a nivel sectorial, las

compañías relacionadas con el sector energético sufrieron por las caídas de los combustibles en septiembre un 7,3%, sin embargo siguen liderando las rentabilidades en el año. Los sectores defensivos como telecomunicaciones y utilities también se han visto afectados por las fuertes subidas de la tasa libre de riesgo. Por el otro lado, destaca el sector del consumo discrecional, que sube más de un 7% en el trimestre. Finalmente la parte más negativa en el mes vuelve a situarse sobre el sector tecnológico, que tras ser el gran triunfador del verano cae con fuerza dejándose en el mes un -9,6% y cerca de un 24% de caída en el año en euros.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

En cuanto a la renta fija, continua el comportamiento negativo en todas las clases de activo. Aunque hubo un buen

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

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

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -9,45%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el -3,11%, un 6,34% más alta. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -9,04%. Estar invertido en acciones españolas, que han tenido peor comportamiento que el Euro Stoxx 50, y la composición más cíclica de la cartera, en un entorno en el que no se ha primado a las empresas cíclicas, ha contribuido al peor comportamiento relativo del fondo (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 611 a 595. El patrimonio, entre ambas clases, ha disminuido desde 32,8 a 29,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,38% en la clase A (0,38% clase I), 0,32% por gestión en la clase A (0,31% clase I), 0,02% por depósito en clase A y 0,03% en clase I, y 0,04% por otros conceptos.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido razonable, similar (apartado 2.2.B) a la obtenida por productos similares dentro de la gestora (renta variable euro).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como consecuencia de la fortísima corrección que experimentó en septiembre, hemos incluido en la cartera a Colonial. Hemos aprovechado la oportunidad de lo que creemos es una sobreacción del mercado con aquellas compañías que se conocen como bondproxys para construir posición en la socimi con mejor calidad de activos de oficinas en París, Barcelona y Madrid. El resto de la cartera mantiene el sesgo a cíclicas en sus distintas versiones. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -9,23% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a BBVA, que se revaloriza un 6,70%, seguido por IAG, que retrocede un 0,75%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Aedas, que perdía un 31,6%, seguida de Línea Directa Aseguradora, con un retroceso del 23,5%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del -0,32%.

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 3,89%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el Ibex-35. El fondo cierra el periodo con un posición comprada equivalente al 4,14% 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 alta, un 22,01%. Es mayor que la obtenida por su índice, 16,33%. La volatilidad ha sido superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,45%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,09% 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	%
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.287	4,33	1.411	4,31
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.354	4,56	1.347	4,11
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.283	4,32	1.397	4,27
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.086	3,66	1.173	3,58
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.134	3,82	1.624	4,96
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	1.324	4,46	2.024	6,18
ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	599	2,02	783	2,39
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	1.148	3,86	1.273	3,89
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	846	2,85	1.057	3,23
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.399	4,71	1.311	4,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.640	5,52	1.693	5,17
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	1.508	5,08	1.666	5,09
ES011390QJ37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.193	4,02	1.338	4,08
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.437	4,84	1.427	4,36
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	896	3,02	1.176	3,59
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	962	3,24	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.687	9,05	2.859	8,73
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.090	3,67	1.418	4,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.064	3,58	1.352	4,13
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.026	3,45	1.189	3,63
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.543	8,56	2.508	7,66
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.663	5,60	1.705	5,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29.170	98,22	31.732	96,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29.170	98,22	31.732	96,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		29.170	98,22	31.732	96,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.170	98,22	31.732	96,90

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