

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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: 17/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

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

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	0,45	0,32	0,60	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,08	0,24	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	13.426.476,02	11.185.540,67
Nº de Partícipes	932	949
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	166.471	12,3987
2021	144.961	13,5125
2020	96.706	12,9413
2019	95.095	12,9199

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-8,24	1,58	-1,96	-5,37	-2,63	4,41	0,17	5,63	1,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-12-2022	-0,98	13-06-2022	-2,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,92	10-11-2022	0,92	10-11-2022	1,13	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,08	4,06	3,95	4,64	3,49	2,23	5,35	2,03	1,56
Ibex-35	19,46	15,22	16,45	19,48	25,35	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	3,39	6,54	1,77	0,60	0,41	0,44	0,83	0,32	0,15
IC1001 Index	4,77	4,22	4,01	6,73	3,56	2,45	2,21	5,88	1,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,32	4,19	3,59	3,59	3,59	2,01	1,71

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,46	0,47	0,48	0,47	1,95	1,86	1,85	1,84

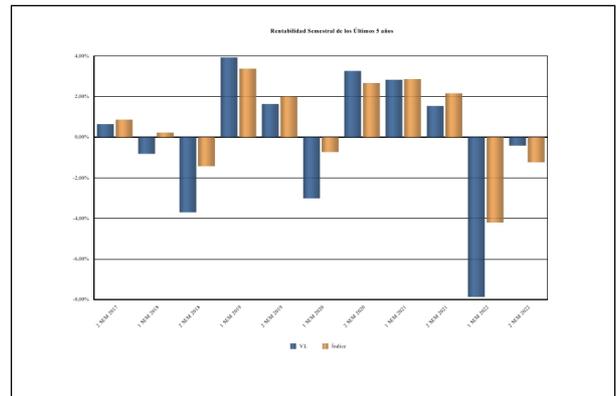
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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			
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	162.440	97,58	129.860	93,25
* Cartera interior	19.948	11,98	18.763	13,47
* Cartera exterior	142.491	85,60	111.095	79,78
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.441	2,67	9.264	6,65
(+/-) RESTO	-410	-0,25	135	0,10
TOTAL PATRIMONIO	166.471	100,00 %	139.259	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.259	144.961	144.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,10	4,25	21,60	367,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,68	-8,25	-8,11	-90,00
(+) Rendimientos de gestión	0,01	-7,56	-6,74	-100,29
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	1.295,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,08	-0,08	-82,21
± 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	-195,33
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,26	0,38	-36,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-7,77	-7,09	-98,01
± Otros resultados	0,00	0,03	0,03	-89,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,69	-1,37	22,92
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	25,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	25,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-63,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	36,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	36,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.471	139.259	166.471	

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

3. Inversiones financieras

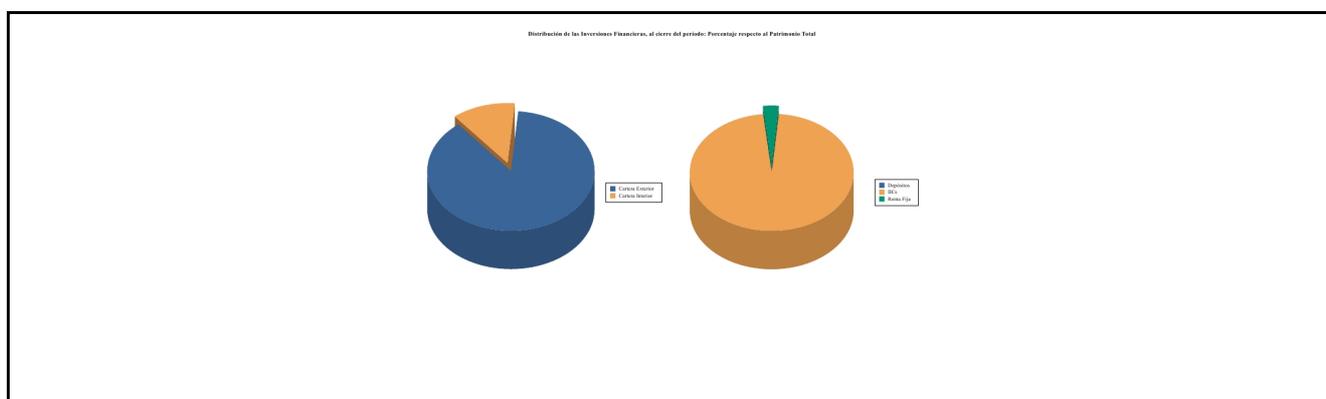
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.860	1,72	2.879	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.860	2,92	2.879	2,07
TOTAL IIC	15.089	9,06	13.889	9,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.995	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.948	11,98	18.763	13,48
TOTAL IIC	142.246	85,45	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	142.246	85,45	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.194	97,43	129.967	93,36

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	11.329	Inversión
Total otros subyacentes		11329	
TOTAL DERECHOS		11329	
EUR/USD	Futuros comprados	3.720	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3720	
SP500	Emisión opciones put	10.593	Inversión
Total otros subyacentes		10593	
TOTAL OBLIGACIONES		14313	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.</p> <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: Total Compras: 405372775,6 euros (1,25%) Total Venta: 405386081,1 euros (1,25%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 41551 (0,02%)</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>"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%</p>
--

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 tires 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 prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% durante todo el periodo. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha vuelto a invertir en repos a día de Deuda Pública, a costa de depósitos no remunerados, y se ha vendido el fondo de retorno absoluto, que teníamos como sustitutivo 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 -0,41%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -1,34%, un 0,93% inferior a la obtenida por el fondo 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 (el mayor contribuidor) 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de partícipes ha disminuido desde 949 a 932. El patrimonio ha aumentado desde 139,3 a 166,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,93%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,25% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, parecido (apartado 2.2.B) al de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se mantiene una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 1,7%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias. Se ha invertido en un fondo monetario, Groupama Entreprises, para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta fija, Candriam Sustainable Euro Short Term, y otro de renta variable de 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 y vendiendo la clase no cubierta. 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. Entra, además del citado fondo de Candriam, el Neuberger Ultra Short Term. Se han vendido el Fidelity Euro Short Term, el Eurizon Absolute Prudent y el CT Real Estate Equity Market Neutral. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -0,13% 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 (+1,31%) y el Arcano Low Volatility (+5,46%). El fondo mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la Gestora Muzinich (12,16%). En derivados se ha generado una rentabilidad del +0,14%.

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 79,76%. 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 semestre ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500 y el EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 2,23% 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 6,8% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts demarzo 2023 del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 6,4% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el año, ha sido baja, un 4,08%. Compara bien frente a la de su índice, 4,77%, que es un poco más alta. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,46%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2022 han ascendido a 4060 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2023 es de 4120 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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	2.860	1,72	2.879	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.860	1,72	2.879	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.860	1,72	2.879	2,07
ES0000128C6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,70 2023-01-02	EUR	2.000	1,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.860	2,92	2.879	2,07
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	9.974	5,99	8.310	5,97
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	5.115	3,07	5.578	4,01
TOTAL IIC		15.089	9,06	13.889	9,98
- Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	0	0,00	1.995	1,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.995	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.948	11,98	18.763	13,48
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	5.105	3,07	0	0,00
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	5.180	3,11	4.113	2,95
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	3.307	1,99	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	0	0,00	5.728	4,11
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	5.752	3,46	5.829	4,19
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	6.723	4,04	0	0,00
IE00BH3WKV28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	10.151	6,10	8.307	5,97
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.575	1,55	2.175	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.639	0,98	1.275	0,92
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	2.641	1,90
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	10.081	6,06	8.324	5,98
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	6.779	4,07	5.554	3,99
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	1.579	0,95	1.403	1,01
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.695	1,02	1.410	1,01
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.672	1,00	1.428	1,03
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities -IHEUR	EUR	1.716	1,03	0	0,00
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	2.850	2,05
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	2.485	1,49	2.123	1,52
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	4.288	2,58	3.560	2,56
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	3.336	2,00	2.836	2,04
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	1.439	1,03
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	4.226	2,54	3.509	2,52
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.718	1,03	1.392	1,00
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	3.081	1,85	2.809	2,02
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	2.979	1,79	4.180	3,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	5.028	3,02	5.620	4,04
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3.215	1,93	4.222	3,03
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.688	1,01	1.420	1,02
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	4.809	2,89	4.112	2,95
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	6.782	4,07	4.159	2,99
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	13.638	8,19	0	0,00
LU1457522560 - IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	0	0,00	5.580	4,01
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	3.091	1,86	4.189	3,01
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	865	0,52	0	0,00
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	6.889	4,14	5.476	3,93
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	1.655	0,99	1.435	1,03
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	8.517	5,12	2.109	1,51
TOTAL IIC		142.246	85,45	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		142.246	85,45	111.205	79,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.194	97,43	129.967	93,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Abante Asesores Gestión SGIIC, 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

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

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