

## TABOR, FI

Nº Registro CNMV: 5328

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/01/2019

### 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 de una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se aplicarán criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo bajo criterios llamados ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) -según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumple). Existe un Comité Interno que será responsable de identificar los activos en los que invierta el fondo y que contará con el asesoramiento de Lex Centro de Asesores Técnico Financieros EAFI, S. A.

Se invertirá directamente o via IIC financieras (entre el 0-100%) entre un 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), sin predeterminación en la distribución en mercados, emisores, capitalización bursátil, sectores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en mercados emergentes hasta un 20% de la exposición total). Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 20% en emisiones de baja calificación crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. Las IIC financieras en las que invierta el fondo serán activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la gestora.

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%. 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,34	0,09	0,23	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,04	0,16	-0,11

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	1.226.938,61	1.227.038,77
Nº de Partícipes	113	114
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	11.815	9,6297
2021	9.417	10,0040
2020	8.426	9,6220
2019	6.076	9,9733

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
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	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,74	1,71	-2,22	-2,43	-0,81	3,97	-3,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,40	15-12-2022	-0,68	13-06-2022	-2,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	04-10-2022	0,67	04-10-2022	1,38	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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,07	2,79	2,87	3,22	3,33	2,45	7,20		
<b>Ibex-35</b>	19,46	15,22	16,45	19,48	25,35	18,35	33,84		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,39	6,54	1,77	0,60	0,41	0,44	0,83		
<b>25% MSCI e Net, 65% JP EMU 1-3 y 10% est</b>	5,49	4,55	4,67	6,86	5,64	2,99		7,12	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,56	5,56	5,75	5,89	6,08	6,26	7,01		

(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	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,53	0,37	0,38	0,39	0,39	1,57	1,46	1,35	

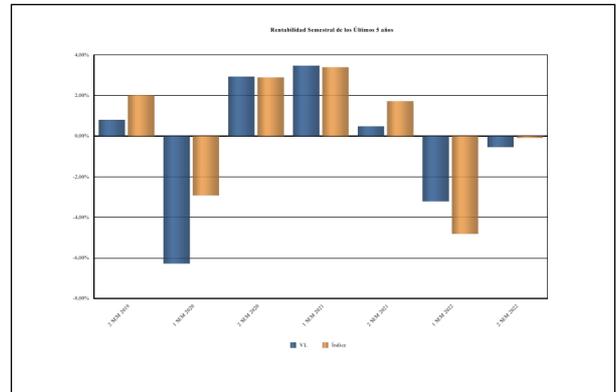
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>2.228.693</b>	<b>17.232</b>	<b>0,11</b>

\*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.280	95,47	9.909	83,40
* Cartera interior	3.015	25,52	2.880	24,24
* Cartera exterior	8.219	69,56	7.001	58,93
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,39	28	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	539	4,56	1.977	16,64
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-5	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.815</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.881</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.881	9.417	9.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	26,09	24,92	-100,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-3,36	-3,78	-82,20
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-2,76	-2,60	-101,29
+ Intereses	0,21	0,10	0,31	119,98
+ Dividendos	0,18	0,19	0,38	4,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,73	-0,60	-114,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	1,42	0,65	-152,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,12	0,28	36,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-3,91	-3,65	-102,37
± Otros resultados	-0,01	0,05	0,03	-125,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,61	-1,19	5,01
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,08	-51,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	44,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	44,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.815</b>	<b>11.881</b>	<b>11.815</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

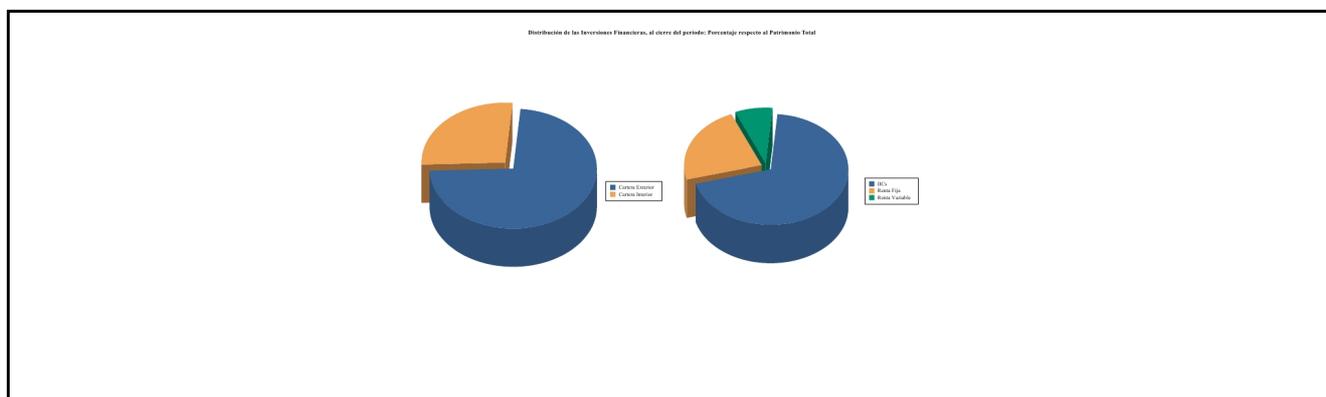
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.479	12,51	681	5,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	693	5,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	997	8,39
TOTAL RENTA FIJA	2.172	18,37	1.678	14,13
TOTAL RV COTIZADA	744	6,30	811	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE	744	6,30	811	6,82
TOTAL IIC	100	0,84	391	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.015	25,51	2.880	24,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	392	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	392	3,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	128	1,08	130	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE	128	1,08	130	1,09
TOTAL IIC	7.699	65,17	6.871	57,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.218	69,57	7.001	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.234	95,08	9.881	83,14

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		250	

### 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

	SI	NO
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>Existen dos partícipes con participación superior al 20% en la IIC: 25,54% (3017166,36) y 35,34% (4175779,03)</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: 150590081,8 euros (6,91%)  Total Venta: 150592735,6 euros (6,91%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1401 (0,01%)</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% 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&amp;P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado</p>
--

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 tenido durante todo el semestre una cartera muy diversificada y prudente. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha desinvertido en repos y liquidez y se ha invertido en un fondo monetario, pagarés, Letras españolas y alemanas y en dos fondos de renta fija. En renta variable global se ha mantenido una inversión neta próxima al 20% durante todo el periodo, incorporando la exposición de los fondos mixtos. En renta variable se ha invertido en una empresa española y en un fondo global. Se ha vendido un fondo mixto conservador y se ha incorporado otro (ambos de la gestora M&G). Se ha mejorado el perfil de sostenibilidad al incorporar dos fondos artículo 9, uno de renta fija de Candriam y el nuevo mixto conservador. 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 --0,54%. La rentabilidad de su índice de referencia (25% MSCI Europe con dividendos, 65% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el +1,17%, un 1,71% más alta que la obtenida por el fondo. El factor fundamental que explica el

peor resultado relativo frente al índice es la infraponderación en renta variable europea y la selección de valores en renta variable (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes se ha mantenido estable pasando de 114 a 113. El patrimonio ha disminuido desde 11,9 a 11,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,76%, 0,50% por gestión, 0,05% por depósito y 0,21% 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, algo peor en rentabilidad que el de la media de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido un 10% del patrimonio en Letras, un 3,3% en Alemania y un 6,6% en España. Se ha invertido en pagarés de compañías españolas, todos con vencimiento en 2023. Se ha invertido en dos fondos de renta fija, MutuaFondo y Candriam Euro Short Term, este último artículo 9. En fondos mixtos se ha vendido el M&G Conservative y se ha invertido en el M&G Sustainable Allocation, este último también artículo 9. Se han aprovechado las caídas para comprar la acción de Enagás después de un fuerte castigo, y para invertir en un fondo global, el Seilern World Growth, que invierte en compañías de crecimiento. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. Los activos con mejor evolución en el periodo han sido Inditex, que sube un 17,43% y Mapfre, que gana un 11,2%. Los activos con peor evolución en el semestre han sido Enagás (-19,30%) -aunque el fondo no ha sufrido toda la caída al comprarse ya con un retroceso importante- y Telefónica (-27,22%). Por activos, la renta fija ha obtenido una rentabilidad del +0,31% (incluyendo intereses), renta variable del -0,50% (incluyendo dividendos), fondos de inversión +0,08% y derivados (+0,15%).

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 52,34%. 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 se ha realizado en derivados sobre el EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 2,1% 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, en el periodo, ha sido baja, un 3,07%. Es inferior a la observada en su índice, próxima al 5,5%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,46% en el año. 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.

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 participes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes. 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.

N/A

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.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron a un 0,01% 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	%
ES0L02309083 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-09-09	EUR	685	5,80	0	0,00
ES0L02311105 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-11-10	EUR	97	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		783	6,62	0	0,00
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,00 2024-12-15	EUR	488	4,13	481	4,05
XS1405136364 - Bonos Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	208	1,76	200	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		696	5,89	681	5,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.479</b>	<b>12,51</b>	<b>681</b>	<b>5,74</b>
ES05051136K9 - Pagarés El Corte Ingles 2,25 2023-01-17	EUR	100	0,84	0	0,00
ES05051136Q6 - Pagarés El Corte Ingles 2,30 2023-02-21	EUR	100	0,84	0	0,00
ES05051136R4 - Pagarés El Corte Ingles 2,40 2023-03-21	EUR	99	0,84	0	0,00
XS2557344079 - Pagarés ACCIONA SA 2,97 2023-05-15	EUR	197	1,67	0	0,00
XS2570266473 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 3,40 2023-05-29	EUR	197	1,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>693</b>	<b>5,86</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000127A2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	249	2,10
ES00000128P8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,25
ES0000012B39 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,26
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	150	1,26
ES0000012G34 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	1,26
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	150	1,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>997</b>	<b>8,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.172</b>	<b>18,37</b>	<b>1.678</b>	<b>14,13</b>
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	98	0,83	94	0,79
ES012424E34 - Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	78	0,66	73	0,61
ES0130960018 - Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	85	0,72	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	181	1,53	246	2,07
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	62	0,53	54	0,45
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	240	2,03	344	2,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>744</b>	<b>6,30</b>	<b>811</b>	<b>6,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>744</b>	<b>6,30</b>	<b>811</b>	<b>6,82</b>
ES0138922036 - IIC Gesconsult Corto Plazo FI	EUR	0	0,00	391	3,29
ES0165237019 - IIC Mutua fondo "L" (EUR)	EUR	100	0,84	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>100</b>	<b>0,84</b>	<b>391</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.015</b>	<b>25,51</b>	<b>2.880</b>	<b>24,24</b>
DE0001030872 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2023-08-23	EUR	294	2,49	0	0,00
DE0001030898 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2023-10-18	EUR	98	0,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		392	3,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>392</b>	<b>3,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>392</b>	<b>3,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	128	1,08	130	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>128</b>	<b>1,08</b>	<b>130</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>128</b>	<b>1,08</b>	<b>130</b>	<b>1,09</b>
FI0008812011 - IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	374	3,17	372	3,13
FI400243217 - IIC Evli Corporate Bond "IB" (EURHGD)	EUR	269	2,28	268	2,26
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	390	3,30	0	0,00
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	776	6,57	769	6,47
FR0013263811 - IIC BNP Paribas Bond 6M "I" (EUR)	EUR	791	6,69	787	6,62
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yacktman US Equity Fund-\$I	USD	267	2,26	352	2,96
IE00BF5H5052 - IIC Seilem World Growth "HC" (EURHGD)	EUR	208	1,76	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	141	1,20	141	1,18
IE00BYZTVV78 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS	EUR	577	4,88	581	4,89
IE00BZ1LH503 - IIC BNY Mellon Global Funds Real Return Fund G	EUR	253	2,14	263	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	412	3,49	412	3,47
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	259	2,20	272	2,29
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	656	5,55	660	5,55
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	455	3,85	440	3,70
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	218	1,85	222	1,87
LU1313770619 - IIC Candriam Sustainable Bond EURO Corporate "I" (	EUR	284	2,40	289	2,43
LU1434522477 - IIC Candriam SRI Bond eur "I" (EUR) A	EUR	0	0,00	243	2,04
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	559	4,73	0	0,00
LU1582983091 - IIC M&G (LUX) Conservativ "CI" (EUR)	EUR	0	0,00	427	3,60
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	393	3,33	373	3,14
LU1900800308 - IIC M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund EUR CI A	EUR	416	3,52	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.699</b>	<b>65,17</b>	<b>6.871</b>	<b>57,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.218</b>	<b>69,57</b>	<b>7.001</b>	<b>58,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.234</b>	<b>95,08</b>	<b>9.881</b>	<b>83,14</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 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 SGIIC 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
-----