

ABANTE MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3166

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** Grupo Depositorio: BANKINTER**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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: 15/04/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 50% del patrimonio a través de IIC que sean activo apto armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-50% de la exposición total en renta variable y (ii) el resto en renta fija, pública y/ o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución en mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con máximo de exposición de hasta un 10% en valores emitidos/negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 15% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización. La exposición a renta fija será en emisiones de al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0-5 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en activos de renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0-50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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).

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	0,54	0,17	0,90	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,03	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	1.088.176,88	613.019,71	47	47	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO
Clase I	2.259.393,62	2.338.760,58	213	231	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	15.003	10.198	20.223	36.711
Clase I	EUR	26.644	34.403	93.576	221.531

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	13,7874	15,4844	14,2266	14,5314
Clase I	EUR	11,7925	13,2936	12,2877	12,6139

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,37	0,00	0,37	mixta	0,02	0,07	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC			-6,51	-2,97	2,71	8,84	-2,10	6,84	3,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo			7,43	5,77	3,97	3,67	9,34	3,71	2,35
Ibex-35			19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año			0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	0,15
35% MSCI World net total ret, 55% JP 1-3,10% Ester			1,01	0,06		0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)			5,81	5,38	5,38	5,38	5,38	2,61	2,45

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

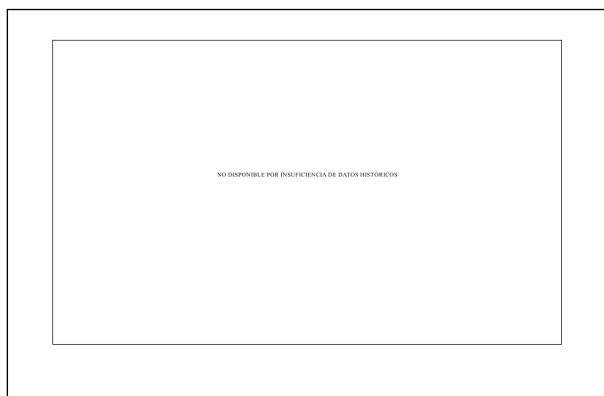
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,30	0,30	0,29	0,31	1,19	1,43	1,59	1,51

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual Clase I .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo			7,43	5,77	3,97	3,56	9,35	3,71	2,35
Ibex-35			19,48	25,35	18,32	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año			0,60	0,41	0,24	0,44	0,83	0,32	0,15
35% MSCI World net total ret, 55% JP 1-3,10% Ester			1,01	0,06		0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)			5,84	5,42	5,42	5,42	5,42	2,66	2,50

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

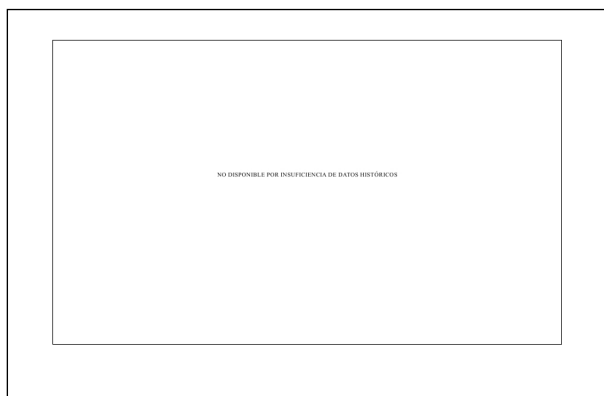
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,27	0,43	0,43	0,42	0,43	1,69	1,94	2,09	2,01

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.762	97,87	34.614	94,20
* Cartera interior	4.762	11,43	1.505	4,10
* Cartera exterior	36.000	86,44	33.108	90,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	864	2,07	2.237	6,09
(+/-) RESTO	21	0,05	-105	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	41.647	100,00 %	36.746	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.746	41.353	44.601	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,08	-4,90	4,82	-397,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	-6,82	-12,24	-69,35
(+) Rendimientos de gestión	-1,92	-6,57	-11,48	-71,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.404,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,12	-0,29	270,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,59	-6,56	-11,48	-76,55
± Otros resultados	0,14	0,11	0,29	24,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,76	-4,38
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,66	-3,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-27,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	81,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	81,28

	% 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	-175,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.647	36.746	41.647	

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

3. Inversiones financieras

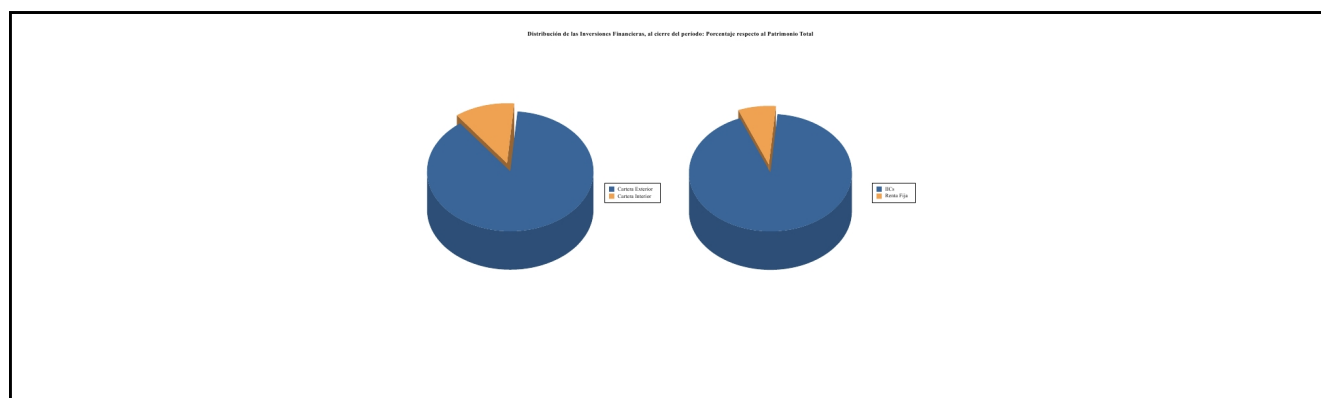
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.999	7,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.999	7,20	0	0,00
TOTAL IIC	1.762	4,23	1.505	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.762	11,43	1.505	4,10
TOTAL IIC	35.913	86,24	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.913	86,24	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.675	97,67	34.643	94,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	2.749	Inversión
Total otros subyacentes		2749	
TOTAL DERECHOS		2749	
EUR/USD	Futuros comprados	1.957	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1957	
DJEU50	Futuros comprados	339	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.363	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.571	Inversión
Total otros subyacentes		4273	
TOTAL OBLIGACIONES		6230	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

09/09/2022

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 36895175,32 euros (1,06%)

Total Venta: 36895930,41 euros (1,06%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 40% durante todo el periodo. Gracias a la subida de tipos por parte del BCE se ha vuelto a invertir en repos a día de Deuda Pública. También se ha invertido en un fondo monetario de Groupama para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha aprovechado la mejora de los mercados en julio para quitar una posición alcista, vía

venta de opciones put, en el S&P 500 y, poco después, construir una cobertura en el mismo índice, también vía opciones. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de Candriam en renta fija y otro de renta variable de Invesco. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares. 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. La cartera mantiene un posicionamiento moderado 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 -1,85% en la Clase A y el -1,97% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (35% MSCI World Net Total Return Index, 55% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% €STR (Euro Short-Term Rate) ha sido el -0,75%, un 1,10% y un 1,22% superior a la obtenida por el fondo, en sus dos clases, en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la fortaleza del dólar, infraponderado, detraen rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta fija detrae rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta variable también detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 278 a 260. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 36,7 a 41,6 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,30% en la clase A (0,43% clase I), 0,12% por gestión en la clase A (0,25% clase I), 0,02% por depósito y 0,16% por otros conceptos en ambas clases -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 40% durante todo el periodo. Se ha invertido en un fondo monetario, Groupama Entreprises, para incrementar la rentabilidad de la liquidez. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta fija, Candriam Sustainable Euro Short Term, y otro de renta variable de Invesco sobre el S&P 500. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares incorporando una clase cubierta a euros en el fondo Robeco US Premium. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Entra, además del citado fondo de Candriam, el Neuberger Berman Ultra Short Term. Se han vendido el Fidelity Euro Short Term y el Eurizon Absolute Prudent. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -1,59% en el periodo. En renta variable, los fondos con peor comportamiento han sido el Vontobel MTX Emerging Markets, con una caída del 8,01%, y el Polar Technology, que retrocede un 6,70%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Xtrackers S&P 500 Equal Weight y el Robeco US Premium, ambos con ganancias próximas al 1,5%. En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido NN US Credit (-5,79%) y Vontobel Strategic Income (-5,67%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,47% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 71,19%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre ha estado limitada a derivados sobre el S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,81% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 3,27% del patrimonio. En total, cerca de un 4,08% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del

4,7% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de diciembre del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 6,6% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 6,2% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido moderada-baja, un 5,89%. La volatilidad de su índice ha sido más elevada, un 9,05%. 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 16,45%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,01% 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	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,47 2022-10-03	EUR	2.999	7,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.999	7,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.999	7,20	0	0,00
ES0165237019 - IIC MutuaFondo "L" (EUR)	EUR	1.762	4,23	1.505	4,10
TOTAL IIC		1.762	4,23	1.505	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.762	11,43	1.505	4,10
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	948	2,28	0	0,00
FR0012502268 - IIC Candriam Index Arbitrage "I" (EUR)	EUR	558	1,34	1.062	2,89
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	1.252	3,01	0	0,00
IE00B7WC3B40 - IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	1.192	2,86	1.206	3,28
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	892	2,14	699	1,90
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	847	2,03	1.129	3,07
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	348	0,84	0	0,00
IE00BH3WKV28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	1.264	3,04	1.117	3,04
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	792	1,90	818	2,23
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	693	1,66	669	1,82
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	0	0,00	1.251	3,40
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	2.020	4,85	1.586	4,32
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.001	4,80	1.933	5,26
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	414	0,99	443	1,21
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	731	1,76	623	1,70
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.774	4,26	1.651	4,49
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	617	1,48	0	0,00
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	0	0,00	1.719	4,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	800	1,92	781	2,12
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.160	2,79	1.159	3,15
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	499	1,20	1.119	3,05
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	633	1,52	611	1,66
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	742	1,78	787	2,14
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.329	3,19	1.379	3,75
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	1.294	3,11	1.188	3,23
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.558	3,74	1.316	3,58
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	838	2,01	877	2,39
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	1.035	2,49	940	2,56
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	1.974	4,74	845	2,30
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	1.960	4,71	0	0,00
LU1457522560 - IIC Fidelity Euro Short T "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.850	5,04
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.416	3,40	1.435	3,91
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.472	3,53	1.467	3,99
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	545	1,31	592	1,61
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	2.314	5,56	884	2,41
TOTAL IIC		35.913	86,24	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.913	86,24	33.137	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.675	97,67	34.643	94,28

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

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

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