

## Codex Global Fund, FI

Nº Registro CNMV: 5.461

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2022

<b>Gestora:</b>	360 CORA SGIIC, S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANCO INVERSI S.A	<b>Grupo Depositario:</b>	BANCA MARCH SA
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L	<b>Rating Depositario:</b>	ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de la Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.360cora/que->.

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

**Dirección:** Plaza de la Independencia 6  
**Correo electrónico:** [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 19/06/20

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

*Tipo de Fondo:* Otros  
*Vocación Inversora:* Global  
*Perfil de Riesgo:* 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre el 0 y el 100% de la exposición total en renta variable únicamente a través de futuros cotizados en mercados organizados sobre índices de renta variable y el resto de renta pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo de divisa podrá ser del 0 al 100% de la exposición total. En cuanto a renta fija no existirá predeterminación por tipo de emisor, sectores, duración media de la cartera o calificación crediticia de a emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos o emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es 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**
**2.1. Datos generales.**

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
I	261,844.46	341.352,75	14	18	EUR	0,00	0,00	0,00
R	392,587.84	467.875,11	78	86	EUR	0,00	0,00	0,00

**Patrimonio (en miles)**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	2.370	3.430	3.802	
R	EUR	3.505	4.949	6.588	

**Valor liquidativo de la participación**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	9,0513	9,4627	10,2640	
R	EUR	8,9284	9,3857	10,2368	

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
I	0,97	0,00	0,97	1,35	0,00	1,35	Mixta	Al fondo	
R	0,29	0,00	0,29	1,01	0,00	1,01	Mixta	Al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
I	0,09	0,12	Patrimonio
R	0,01	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	2,40	1,31	4,82	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,00	0,01	-0,16

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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad	-4,35	0,30	-3,02	-0,98	-0,69	-7,81			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	14/10/2022	-0,88	29/04/2022	-1,75	08/03/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,02	24/10/2022	1,02	24/10/2022	1,69	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	4,55	5,58	4,33	4,45	3,67	5,83			
Ibex-35	20,70	15,22	21,68	19,48	22,56	16,67			
Letra Tesoro 1 año	1,42	2,11	1,77	0,60	0,41	0,28			
AFILT1Y Index	1,42	2,11	1,77	0,60					
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	1,88	1,88	1,89	1,90	2,40	2,59			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

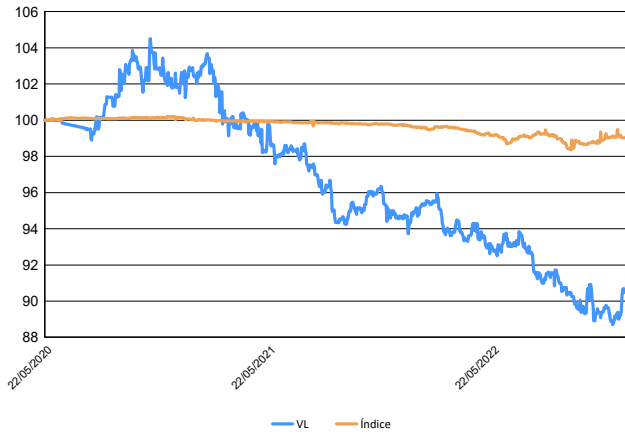
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,67	0,25	0,83	0,30	0,25	1,07	0,87		

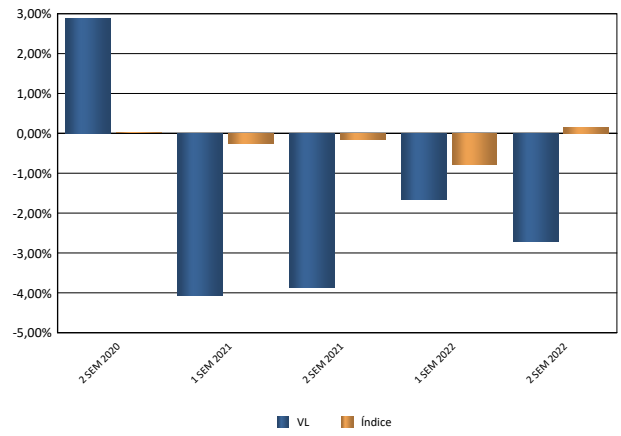
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

## Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase R

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad	-4,87	0,16	-3,15	-1,12	-0,82	-8,31			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	14/10/2022	-0,88	29/04/2022	-1,75	08/03/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,02	24/10/2022	1,02	24/10/2022	1,67	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2022	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	4,55	5,58	4,33	4,45	3,68	5,83			
Ibex-35	20,70	15,22	21,68	19,48	25,56	16,67			
Letra Tesoro 1 año	1,42	2,11	1,77	0,60	0,41	0,28			
AFILT1Y Index	1,42	2,11	1,77	0,60					
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	1,93	1,93	1,94	1,95	2,54	2,76			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

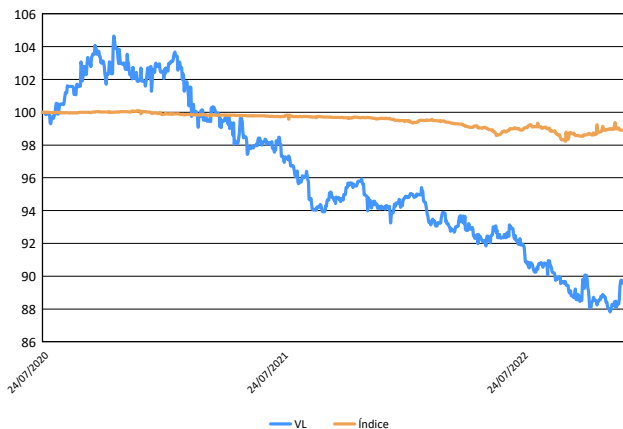
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2022	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2022	Trim SEP 2022	Trim JUN 2022	Trim MAR 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
1,26	0,39	0,01	0,44	0,38	1,62	1,01		

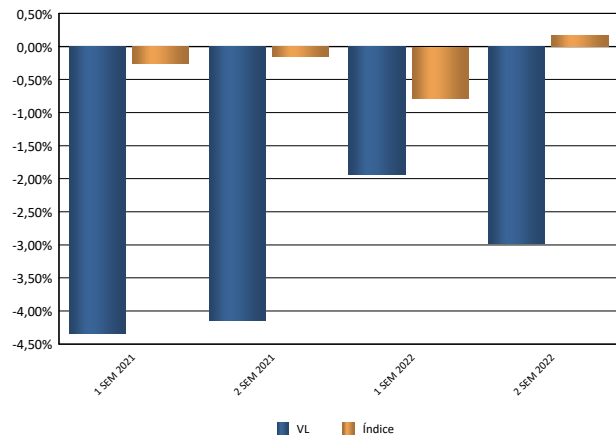
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

## Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	6.908	101	-2,88
<b>Total fondos</b>	<b>6.908</b>	<b>101</b>	<b>-2,88</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.278	89,84	6.251	83,54
* Cartera interior	1.289	21,94	2.251	30,08
* Cartera exterior	3.979	67,73	4.006	53,54
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,17	-7	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374	6,37	1.241	16,59
(+/-) RESTO	223	3,79	-9	-0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.875</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.483</b>	<b>100,00%</b>

**Notas:**

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

Las inversiones financieras se informaran a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.483	0	8.379	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-20,10	-9,67	-28,79	84,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,18	-1,87	-4,91	51,29
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,48	-1,14	-3,51	92,82
+ Intereses	0,16	-0,25	-0,12	-154,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,05	-0,02	-0,07	96,35
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,04	-0,04	0,00	-197,94
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-2,66	-0,84	-3,36	180,61
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,03	0,01	0,04	149,76
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,73	-1,40	-14,53
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-1,12	-11,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,18	-36,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-35,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.875</b>	<b>7.483</b>	<b>5.875</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 patrimonio, al cierre del período

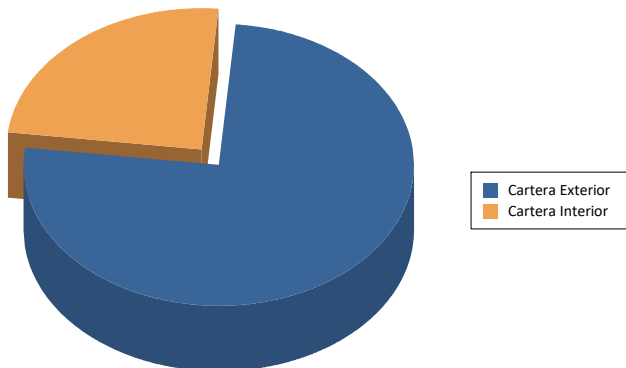
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-10-03	EUR	498	8,47	0	0,00
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-05-12	EUR	791	13,47	0	0,00
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2022-09-09	EUR	0	0,00	802	10,71
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2022-10-07	EUR	0	0,00	502	6,71
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.289	21,94	1.304	17,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR</b>		1.289	21,94	1.304	17,42
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		1.289	21,94	1.304	17,42
Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-16	EUR	0	0,00	947	12,66
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		0	0,00	947	12,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.289	21,94	2.251	30,08
Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2023-02-22	EUR	996	16,96	0	0,00
Bonos ESTADO FRANCES 0,00 2023-02-08	EUR	996	16,95	0	0,00
Bonos ESTADO FRANCES 0,00 2023-02-08	EUR	997	16,98	0	0,00
Letras ESTADO HOLANDES 0,00 2023-03-30	EUR	994	16,92	0	0,00
Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2022-08-24	EUR	0	0,00	1.002	13,39
Letras ESTADO FRANCES 0,00 2022-07-06	EUR	0	0,00	1.001	13,38
Letras ESTADO FRANCES 0,00 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.002	13,39
Letras ESTADO HOLANDES 0,00 2022-10-28	EUR	0	0,00	1.001	13,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		3.984	67,81	4.006	53,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR</b>		3.984	67,81	4.006	53,54
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>		3.984	67,81	4.006	53,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.984	67,81	4.006	53,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.273	89,75	6.257	83,62

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

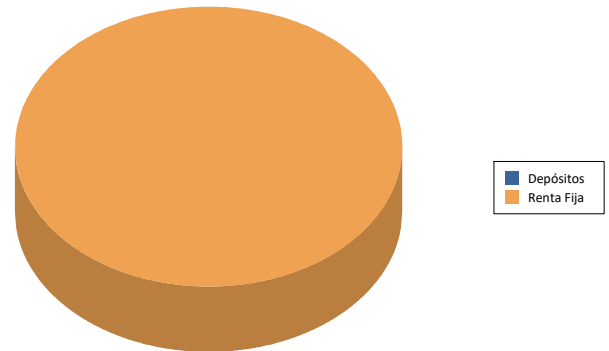
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NKY	Futuros comprados	934	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	597	Inversión
FTSE	Futuros comprados	846	Inversión
MSCI	Futuros vendidos	1.724	Inversión
SP500	Futuros vendidos	747	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		4.848	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4.848	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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: 13730000 euros (1,08%)

Total Venta: 13730407,63 euros (1,08%)

"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"

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tises 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 nivel de exposición neto (suma de posiciones largas y cortas) de todas las posiciones tomadas siempre ha sido 0% en el trimestre, como previsto en la política de inversión. Cada 15 días, en base a los datos publicados, se modifican las posiciones en futuros para adaptarlas al nuevo escenario. El fondo sólo invertirá en posiciones largas o cortas de futuros de índices. El 89,75% invertido en renta fija corresponde a la inversión de la liquidez para cumplir con los coeficientes legales del fondo.

#### c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia indicado en el folleto.

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

"El patrimonio del Fondo a cierre de diciembre era de 5,874 miles euros con 92 participes, comparado el patrimonio de 7.482 miles de euros y 104 participes a cierre del semestre anterior. El detalle del patrimonio por clase es el siguiente: la clase I del fondo tiene a fin de septiembre 14 participes con un patrimonio total de 2.370 miles de euros mientras que la clase R tiene 78 participes con un patrimonio de 3.505 miles de euros.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el segundo semestre ha sido de -2,73% para la clase I y de -2,99% para la clase R.

El total de gastos soportados por el fondo en lo que va de ejercicio han sido de un 0,83% del patrimonio en la clase I y 1,23% en la R. No tiene inversiones en otras IICs por lo que los gastos indirectos son 0%."

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

A cierre de semestre, el fondo presentaba posiciones netas compradoras en Japón, Reino Unido y Europa, mediante futuros sobre el Nikkei 225, FTSE 100 y Eurostoxx 50. Por otra parte, la posición vendedora a cierre del semestre está abierta en Estados Unidos y Mercados Emergentes, a través de Futuros sobre S&P 500 y MSCI Emerging Markets.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El apalancamiento medio del Fondo es de 75,78%. La operativa en derivados se ha concentrado, tal y como estipula la política de inversión, en posiciones sobre los Futuros del S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225, FTSE 100 y MSCI Emerging Markets. El fondo invierte en estos 5 futuros debido al alto nivel de liquidez que tienen, mientras que la liquidez se invierte en instrumentos de renta fija de muy corto plazo y alta calidad crediticia con objeto de cumplir los coeficientes legales. A cierre de mes de diciembre el fondo tenía el siguiente posicionamiento: 15,3% largo en FTSE 100, 10,3% largo de Eurostoxx 50 y 16,6% largo de Nikkei 225 y corto de MSCI Emerging Markets en 31% y corto en 13,1% en S&P 500. La liquidez está invertida el Letras a 1-3 meses del Tesoro de España (21,94% del patrimonio), de Holanda (16,92%), de Francia (33,93%), Alemania (16,96%). A medida que vayan venciendo las letras se reinvertirá el importe los activos similares.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

N/A

## **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.**

Las tensiones inflacionistas, las actuaciones de los bancos centrales y el temor a que el enfriamiento económico pueda desembocar en una recesión global ha vuelto a penalizar a los mercados en el segundo semestre. Es previsible que la presión en los índices de precios se suavice en los próximos meses y la atención se centre en el crecimiento económico. Para los próximos meses, el fondo realizará operaciones cada 15 días sobre futuros de índices en función de los datos macroeconómicos publicados en el periodo. Siempre manteniendo una exposición neta 0% en renta variable, con inversiones en renta fija de corto plazo para invertir la liquidez. No es posible adelantar las futuras actuaciones concretas del fondo ya que depende de indicadores y datos que se publicarán en los próximos días.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron a un 0,09% del patrimonio medio de la IIC.

**10. 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

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

N/A