

CARTERA KEFREN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2394

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá mas de un 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 Sociedad 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	0,13	0,02	0,13	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	45.011.342,00	45.020.078,00
Nº de accionistas	6,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	88.750	1,9717	1,8787	2,0605
2021	92.208	2,0481	1,7813	2,1001
2020	81.062	1,7937	1,4128	1,8819
2019	83.346	1,8360	1,6233	1,8438

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

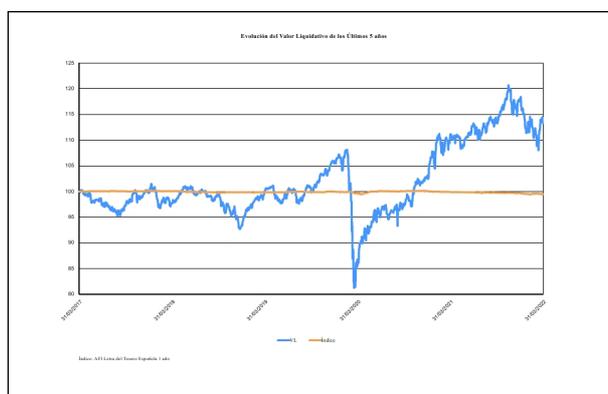
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,73	-3,73	3,51	0,78	2,37	14,18	-2,30	13,10	2,70

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)	0,37	0,37	0,39	0,38	0,37	1,52	1,24	1,19	1,04

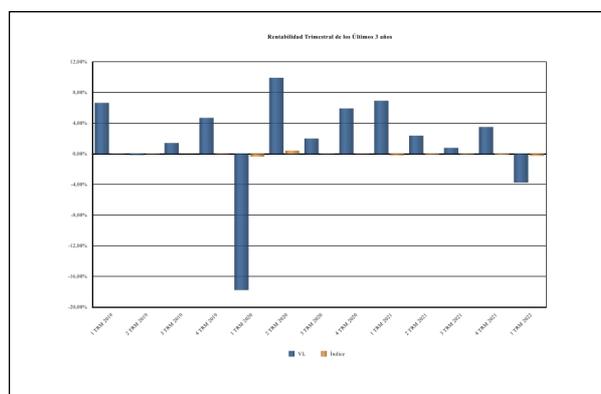
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85.718	96,58	91.422	99,15
* Cartera interior	6.343	7,15	5.638	6,11
* Cartera exterior	79.375	89,44	85.784	93,03
* 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)	3.145	3,54	897	0,97
(+/-) RESTO	-114	-0,13	-112	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	88.750	100,00 %	92.208	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)	92.208	89.416	92.208	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,39	-0,02	-95,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,89	3,44	-3,89	-209,09
(+) Rendimientos de gestión	-3,81	3,56	-3,81	-203,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,84	3,55	-3,84	-204,21
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	276,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	-31,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-5,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.750	92.208	88.750	

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

3. Inversiones financieras

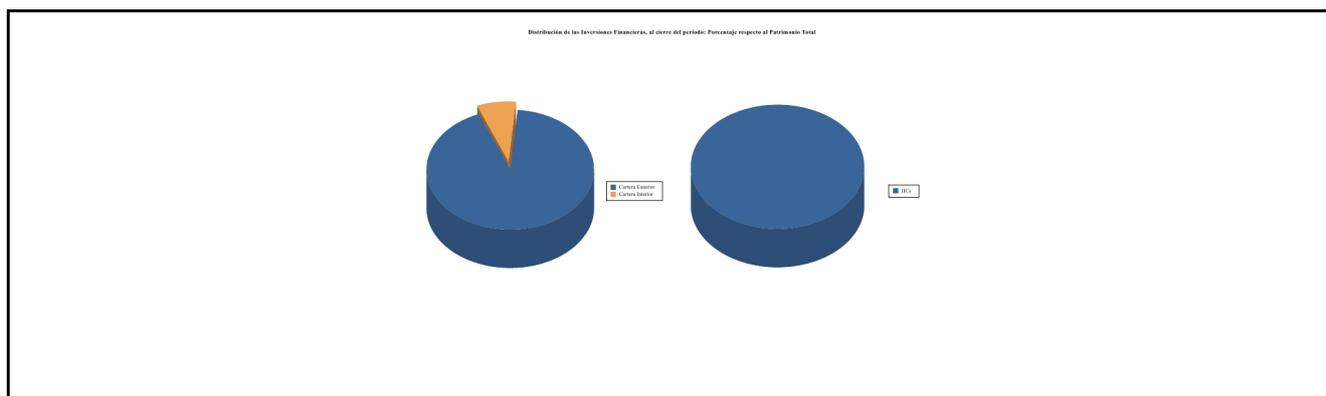
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.343	7,15	5.638	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.343	7,15	5.638	6,12
TOTAL IIC	79.375	89,44	85.784	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.375	89,44	85.784	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.718	96,59	91.422	99,16

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

31/01/2022 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
El Consejo de Administración de CARTERA KEFREN SICAV, S.A. someterá durante el ejercicio 2022 a la aprobación de la junta general de accionistas los acuerdos relativos a la disolución y liquidación de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 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

Existe un accionista con participación superior al 5% en la SICAV: 98,49% (87411121,54)

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.

"Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2.85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros

despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre la Sociedad ha mantenido una estructura de cartera moderada, fundamentalmente de renta variable, gestión alternativa, renta fija y liquidez. La exposición a renta variable global ha estado en el entorno del 70% del patrimonio durante todo el trimestre. La cartera ha permanecido muy estable. Se han vendido tres fondos de retorno absoluto para incrementar la liquidez, sin cambiar por ello el perfil de riesgo de la Sociedad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), de la Sociedad en el periodo ha sido el -3,73%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el -0,21%.

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

El número de participes ha disminuido desde 145 a 6. El patrimonio ha disminuido desde 92,2 a 88,8 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han sido el 0,37%, 0,06% por gestión, 0,02% por depósito y 0,29% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, en línea con otros fondos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentábamos, la cartera ha permanecido muy estable durante el trimestre. Se han vendido tres fondos de retorno absoluto. Dos de IAM, el True Partner Volatility y el Prentice Long Short, y uno de Merian, el UK Specialist. No se ha invertido en ningún fondo durante el periodo. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -3,84% en el periodo. Destacan positivamente el Polar Insurance (+8,19%) y el Magallanes European Equity (+4,00%). Los fondos con peor evolución han sido el Heptagon Driehaus US Small Cap (-19,9%) y el Vitruvius Greater China (-18,5%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,01% en el periodo. La Sociedad mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestoras Polar Capital, que asciende al 16,71%, y Robeco (13,22%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad en el periodo ha sido el 51,83%. 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 Euro Stoxx 50. El fondo cierra periodo sin posición en derivados.

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.

Seguimos constructivos con los activos de riesgo. No se prevé realizar cambios importantes en la distribución de activos de la Sociedad durante los próximos meses.

Los costes de transacción del año 2021 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0108525009 - IIC Bluenote Global Equity FI	EUR	1.345	1,52	1.317	1,43
ES0159259029 - IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	4.998	5,63	4.321	4,69
TOTAL IIC		6.343	7,15	5.638	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.343	7,15	5.638	6,12
IE00B42Z4531 - IIC Polar Capital Funds PLC- BIOTECHNOLOGY "I" (US	USD	6.504	7,33	6.900	7,48
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	8.320	9,38	7.254	7,87
IE00B7WC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	4.348	4,90	4.390	4,76
IE00B905SX62 - IIC Lyxor/Tiedemann ARB STRAT "I"	USD	3.258	3,67	3.160	3,43
IE00BH3ZGX52 - IIC Driehaus Us Small Cap "I" (USD)	USD	12.101	13,63	13.486	14,63
IE00BK6RBD45 - IIC IAM True Partner Volatility UCITS Fund	USD	0	0,00	2.282	2,47
IE00BL53QF70 - IIC IAM Prentice Long Short "E" (USD)	USD	0	0,00	1.516	1,64
IE00BP3RN928 - IIC GAM Star fund plc- MBS Total Return "INS" (USD)	USD	4.930	5,56	4.810	5,22
IE00BYXJS639 - IIC Merian UK Specialist "I" (EURHGD)	EUR	0	0,00	2.636	2,86
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	4.002	4,51	3.530	3,83
LU0431685170 - IIC Vitruvius Greater China Equity "BI"(USD)	USD	6.815	7,68	8.139	8,83
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	11.736	13,22	10.282	11,15
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	5.532	6,23	5.743	6,23
LU1529955392 - IIC Eurizon Bond Aggregate "Z" (EUR)	EUR	5.386	6,07	5.432	5,89
LU1846577168 - IIC Artemis Funds Lux- Global Emerging Markets	EUR	3.568	4,02	3.690	4,00
LU1846577242 - IIC Artemis Funds Lux- Global Emerging Markets "I"	USD	2.874	3,24	2.536	2,75
TOTAL IIC		79.375	89,44	85.784	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.375	89,44	85.784	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.718	96,59	91.422	99,16

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
