

## KALAHARI ALPHA FI

Nº Registro CNMV: 4.175

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2.009

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE ASESORES S.A.
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER S.A.
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha, 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.abanteasesores.com/productos\\_infolegal.html](http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html).

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

<b>Dirección:</b>	Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.917815750
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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: 30/10/09

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
 Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
 Perfil de Riesgo: Medio

#### Descripción general

El Fondo utilizará técnicas de gestión alternativa para intentar obtener rentabilidades positivas en mercados tanto alcistas como bajistas. La exposición máxima a renta variable está limitada al 50% del patrimonio del fondo y la mínima al -30%. La volatilidad máxima del fondo será el 9% y el objetivo de rentabilidad perseguido euribor año más 2%.

#### Operativa en instrumentos derivados

No se han realizado operaciones en instrumentos derivados durante el semestre.

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.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	580.042	
Nº de partícipes	113	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Segundo Semestre 2.009 2.008 2.007 2.006	5.812	10,0199

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,25	0,25	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	No aplica

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.008
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08		0,04	

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad									
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 (%)	-0,85	26/11/2009	-0,85	26/11/2009		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	01/12/2009	0,49	01/12/2009		

(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 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de Valor liquidativo Ibex-35 Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>									

(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.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

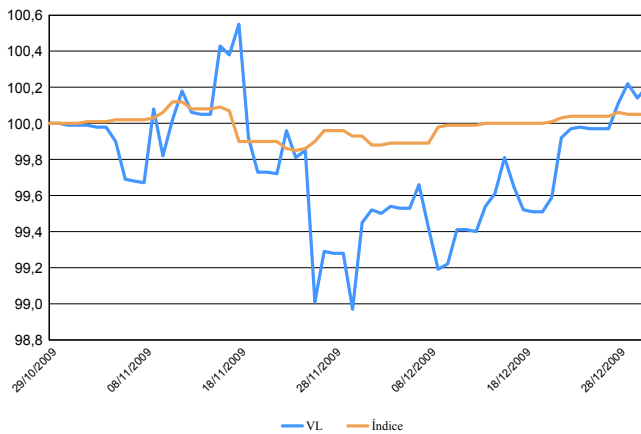
	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0,33	0,33							
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>									

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) 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.

## Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años

No Aplicable



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	79.628	551	0,14
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	53.998	584	1,80
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.515	262	9,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.294	198	17,64
IIC de gestión Pasiva	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	13.640	218	10,15
Global	44.692	319	6,86
<b>Total fondos</b>	<b>315.518</b>	<b>3.855</b>	<b>4.218,25</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	5.673	97,61	0	0,00
* Cartera interior	4.889	84,12	0	0,00
* Cartera exterior	784	13,49	0	0,00
* 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)	148	2,55	0	0,00
(+/-) RESTO	-9	-0,15	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.812</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</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)	0	0	0	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	435,62	0,00	871,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,30	0,00	2,59	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,24	0,00	4,47	0,00
+ Intereses	0,12	0,00	0,23	0,00
+ Dividendos	0,34	0,00	0,69	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	1,78	0,00	3,55	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	0,00	-1,88	0,00
- Comisión de gestión	-0,71	0,00	-1,42	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	0,00	-0,30	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,03	0,00
(+) 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>5.812</b>	<b>0</b>	<b>5.812</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	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.10 2018-07-30	EUR	4.049	69,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		4.049	69,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		4.049	69,67	0	0,00
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	50	0,85	0	0,00
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	84	1,45	0	0,00
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	70	1,21	0	0,00
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	46	0,79	0	0,00
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	69	1,19	0	0,00
Acciones GRAL. DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.	EUR	32	0,56	0	0,00
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	52	0,89	0	0,00
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	67	1,15	0	0,00
Acciones DURO FELGUERA	EUR	20	0,35	0	0,00
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	22	0,38	0	0,00
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	76	1,31	0	0,00
Acciones TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	52	0,89	0	0,00
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	69	1,19	0	0,00
Acciones VIDRALA SA	EUR	20	0,34	0	0,00
Acciones VUELING AIRLINES, S.A.	EUR	63	1,09	0	0,00
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	47	0,80	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		839	14,44	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		839	14,44	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.888	84,11	0	0,00
Acciones MAN SE	EUR	22	0,38	0	0,00
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	21	0,36	0	0,00
Acciones KLOECKNER & CO SE	EUR	61	1,06	0	0,00
Acciones SKW STAHL-METALLURGIE HOLDIN	EUR	20	0,34	0	0,00
Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	75	1,30	0	0,00
Acciones VALLOUREC	EUR	32	0,54	0	0,00
Acciones LAFARGE SA	EUR	58	0,99	0	0,00
Acciones MICHELIN	EUR	24	0,41	0	0,00
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	58	0,99	0	0,00
Acciones ALCATEL-LUCENT	EUR	52	0,89	0	0,00
Acciones RENAULT SA	EUR	70	1,20	0	0,00
Acciones BARCLAYS BANK S.A.	GBP	48	0,82	0	0,00
Acciones XSTRATA PLC	GBP	40	0,68	0	0,00
Acciones CRH PLC	EUR	21	0,35	0	0,00
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	91	1,56	0	0,00
Acciones ING GROEP NV	EUR	51	0,88	0	0,00
Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	41	0,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		785	13,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		785	13,45	0	0,00

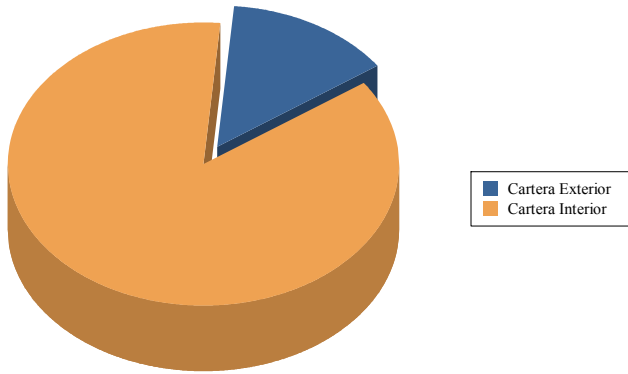
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		785	13,45	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.673	97,56	0	0,00

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

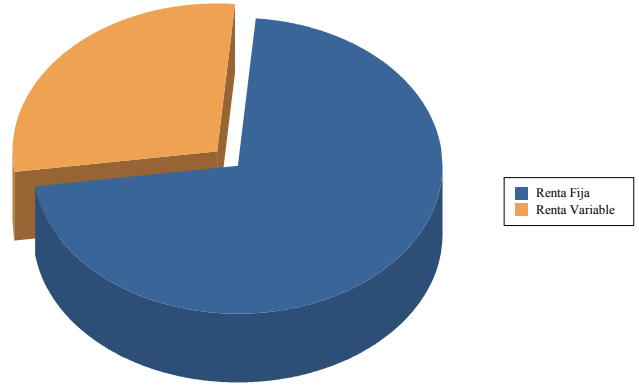
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



## 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

Este fondo se registro con fecha 30/10/2009 en la CNMV con isin ES0160623007 y denominacion Kalahari Alfa FI, con las características que se detallan en el folleto registrado.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 124.075.325,90 euros (52,45%)

Total Ventas: 124.076.894,75 euros (52,45%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., hecho por el que percibe comisiones.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2009 cerraba con un segundo semestre espectacular que consolidaba las ganancias anuales por encima del 20% en la mayoría de índices bursátiles, destacando los emergentes con una revalorización próxima al 70%.

El desarrollo del año ha sido asombroso. Al menos poco previsible para cómo estaban las cosas a finales del 2008. La tónica bajista se mantenía intacta hasta principios del mes de marzo cuando, entre otros temas, se debatía la necesidad de nacionalizar los bancos a escala mundial. Desde entonces, la mayor batería de estímulos fiscales y monetarios de la historia conseguía frenar la sangría y propiciar una escalada bursátil prácticamente ininterrumpida hasta el cierre de ejercicio.

Las Bolsas han tenido un buen año, pero lo mismo podría decirse de la mayoría de los activos de riesgo, incluyendo la renta fija privada, la deuda de mercados emergentes y las materias primas.

Desde su constitución en el mes de noviembre de 2009 el fondo ha tenido una inversión en renta variable europea de entre un 15% y un 25% del patrimonio. El resto de la cartera se encuentra invertido en repos de Deuda Pública a muy corto plazo. La visión del gestor sobre la renta variable es muy positiva, lo que se traduce en una selección de valores que en términos generales se aprovecharía de un buen entorno económico, fundamentalmente empresas industriales y del sector energético y materias primas.