

KALAHARI ALPHA FI

Nº Registro CNMV: 4.175

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.010

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE ASESORES S.A.
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositario:	BANKINTER S.A.
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html.

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

Dirección: Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.
Correo electrónico:

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: 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 trimestre.

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	1.173.274	580.042
Nº de partícipes	198	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

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

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Primer Trimestre 2.010	11.839	10,0905
2.009	5.812	10,0199
2.008		
2.007		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,42	0,42	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	No aplica

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,16	0,24	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 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Rentabilidad	0,70	0,70							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	04/02/2010	-1,75	04/02/2010		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	04/01/2010	0,81	04/01/2010		

(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 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	7,39	7,39							
Ibex-35	23,73	23,73							
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾									

(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.

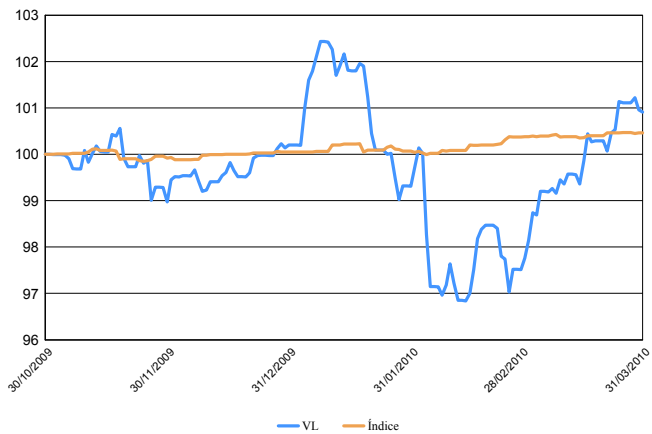
Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
a) Ratio total de gastos ^(iv)	0,46	0,46	0,46			1,85			
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)									

(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.

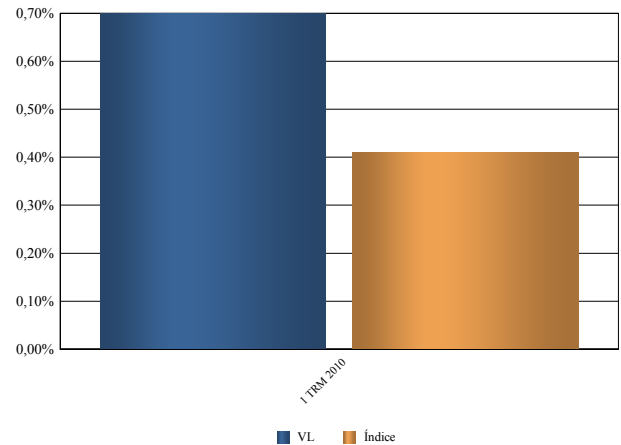
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año
Fecha Cambio Vocación: 30/10/09

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario	42.122	401	0,05
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	53.423	642	0,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.263	268	6,03
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.518	196	9,32
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	168.640	2.340	2,11
Global	57.380	404	3,28
Total fondos	339.345	4.251	2,11

* 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	12.344	104,27	5.673	97,61
* Cartera interior	11.037	93,23	4.889	84,12
* Cartera exterior	1.307	11,04	784	13,49
* 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)	204	1,72	148	2,55
(+/-) RESTO	-709	-5,99	-9	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	11.839	100,00%	5.812	100,00%

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)	5.812	0	5.812	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	62,81	217,81	62,81	1,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,32	0,64	1,32	1.275,04
(+) Rendimientos de gestión	1,79	1,12	1,79	57,32
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	171,15
+ Dividendos	0,07	0,17	0,07	52,48
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	1,72	0,89	1,72	585,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-752,03
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	1.217,72
- Comisión de gestión	-0,42	-0,36	-0,42	322,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	259,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,08	-0,01	-58,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-55,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	749,77
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	11.839	5.812	11.839	

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 0.33 2010-04-06	EUR	8.200	69,26	4.049	69,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		8.200	69,26	4.049	69,67
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		8.200	69,26	4.049	69,67
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	189	1,59	0	0,00
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	106	0,89	50	0,85
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S.A.	EUR	98	0,83	0	0,00
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	193	1,63	84	1,45
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	215	1,82	70	1,21
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	195	1,65	46	0,79
Acciones Grupo Empresarial Ence SA - NEW 2010	EUR	42	0,35	0	0,00
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	208	1,76	69	1,19
Acciones GRAL. DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.	EUR	100	0,84	32	0,56
Acciones General Alquiler de Maquinaria NEW 2010	EUR	21	0,17	0	0,00
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	116	0,98	52	0,89
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	100	0,85	67	1,15
Acciones DURO FELGUERA	EUR	229	1,94	20	0,35
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	101	0,85	22	0,38
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	242	2,04	76	1,31
Acciones TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	116	0,98	52	0,89
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	194	1,64	69	1,19
Acciones VIDRALA SA	EUR	20	0,17	20	0,34
Acciones VUELING AIRLINES, S.A.	EUR	247	2,09	63	1,09
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	108	0,91	0	0,00
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	0	0,00	47	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		2.840	23,98	839	14,44
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		2.840	23,98	839	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.040	93,24	4.888	84,11
Acciones UBS AG	CHF	124	1,05	0	0,00
Acciones PETROPLUS HOLDINGS	CHF	107	0,90	0	0,00
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	75	0,64	0	0,00
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	49	0,41	21	0,36
Acciones KLOECKNER & CO SE	EUR	75	0,64	61	1,06
Acciones SKW STAHL-METALLURGIE HOLDIN	EUR	21	0,18	20	0,34
Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	85	0,72	75	1,30
Acciones LAFARGE SA	EUR	100	0,84	58	0,99
Acciones MICHELIN	EUR	25	0,21	24	0,41
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	106	0,89	58	0,99
Acciones Lloyds TSB	GBP	97	0,82	0	0,00
Acciones BARCLAYS BANK S.A.	GBP	101	0,86	48	0,82
Acciones XSTRATA PLC	GBP	100	0,85	40	0,68
Acciones CRH PLC	EUR	20	0,17	21	0,35

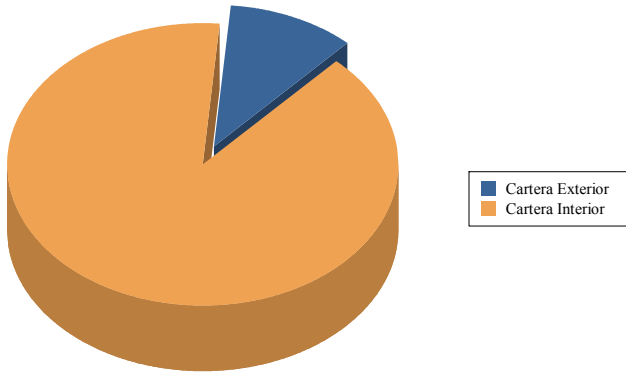
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	92	0,77	91	1,56
Acciones ING GROEP NV	EUR	86	0,73	51	0,88
Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	44	0,37	41	0,70
Acciones MAN SE	EUR	0	0,00	22	0,38
Acciones VALLOUREC	EUR	0	0,00	32	0,54
Acciones ALCATEL-LUCENT	EUR	0	0,00	52	0,89
Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	70	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		1.307	11,05	785	13,45
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		1.307	11,05	785	13,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.307	11,05	785	13,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.347	104,29	5.673	97,56

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

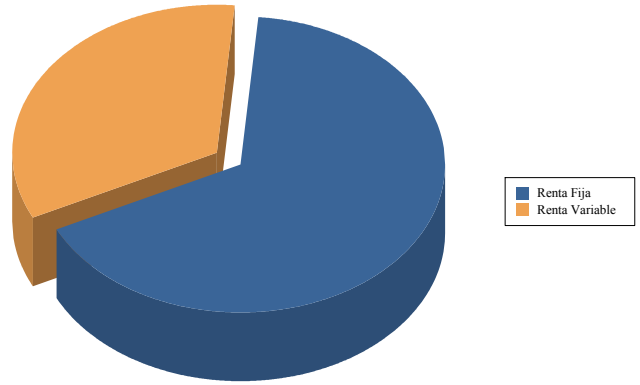
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

No aplicable

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: 402.712.930,60 euros (47,62%)

Total Ventas: 402.717.400,81 euros (47,62%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 819,61 eur (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

A simple vista el primer trimestre ha sido muy bueno para los mercados internacionales. Las rentabilidades han sido positivas en la mayoría de activos e incluso muy interesantes en su conjunto. El índice de renta variable MSCI World ha subido casi un 9% en el trimestre, ¡quién lo diría! Una gran parte de esta rentabilidad ha venido explicada por el buen comportamiento de las principales divisas frente al euro, que han aportado casi un 5% de rentabilidad para el índice mundial, siendo la subida en moneda local próxima al 4%. El buen tono generalizado, sin embargo, se veía empañado por la mala evolución de algunos mercados. El drama griego, que ha provocado un importante plan de austeridad presupuestaria para reconducir sus finanzas, salpicaba a España, percibida también como problemática por su abultado déficit público. Entre los mercados con peor evolución del trimestre hay que mencionar al español. El Ibex-35 perdía un 8,95%, que contrastaba con una subida del 3,57% para el mercado europeo (MSCI Europe) y un retroceso del 1,14% para el mercado de la Zona Euro (DJ Euro Stoxx 50). El resto de activos, renta fija en sus distintas variedades y materias primas, obtenían buenos rendimientos apoyados por unos tipos de interés muy bajos y unas expectativas de que se mantengan en dichos niveles durante bastante tiempo.

Durante todo el primer trimestre Kalahari Alpha ha mantenido una inversión en renta variable entre el 24% y el 33% del patrimonio del Fondo atendiendo, fundamentalmente, a la volatilidad máxima permitida, pues la visión de mercados del gestor es muy positiva. La cartera sigue estando muy centrada en cíclicas e industriales, donde las valoraciones continúan siendo muy atractivas, y en pequeñas y medianas compañías. También se ha invertido en algunos bancos, especialmente en los grandes españoles. La rentabilidad del Fondo en el trimestre ha sido del 0,7%, superior a la de la Letra del Tesoro a un año (+0,41%). El número de partícipes, entre las dos clases, se ha incrementado considerablemente de 113 a 198. El patrimonio también se ha incrementado en consecuencia desde 5,81 a 11,83 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el trimestre ha sido el 0,46%, 0,42% por gestión, 0,02% por depósito y 0,02% por otros conceptos. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el trimestre al igual que el resto de la gama de productos reflejándose el posicionamiento positivo en renta variable de la Gestora y la buena selección de valores y fondos. La volatilidad del Fondo en el período ha sido del 7,39%, superior a la de la Letra del Tesoro (0,66%) pero menor a la de los índices de renta variable (Ibex 23,73%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener elevados niveles de inversión en renta variable si no se producen cambios importantes en el escenario actual.