

ABANTE SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 2561

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A-

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 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 FONDO

Fecha de registro: 08/03/2002

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: 3 en una escala del 1 al 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.

El Fondo invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución respecto a mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 25% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. 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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio.

La inversión en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,35	0,51	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,58	3,45	3,15

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 Participaciones	61.016.577,53	60.002.757,46
Nº de Partícipes	5.351	5.149
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.072.046	17,5697
2023	963.187	16,0443
2022	920.918	14,7841
2021	912.527	16,6089

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,51	1,30	2,73	0,48	4,71	8,52	-10,99	12,84	12,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	31-10-2024	-1,41	02-08-2024	-1,61	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	06-11-2024	1,23	06-11-2024	1,54	24-06-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	4,81	5,64	4,04	3,79	4,49	8,30	5,42	4,91
Ibex-35	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59	1,04	3,39	0,44	0,24
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 1-3 y 10% Ester	5,80	5,95	7,80	4,30	4,53	5,45	6,10	9,87	5,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,83	5,83	5,83	5,83	5,86	5,86	4,26

(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.

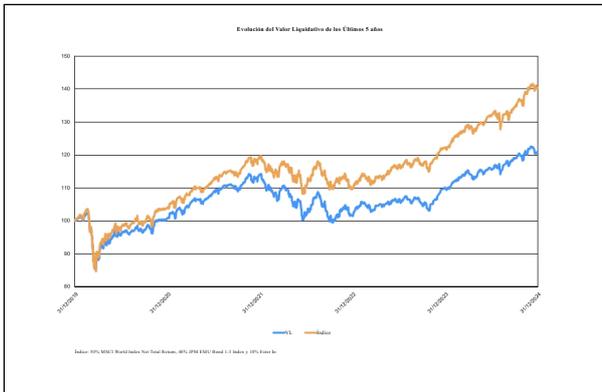
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,47	0,47	0,47	0,47	1,87	1,92	1,93	1,85

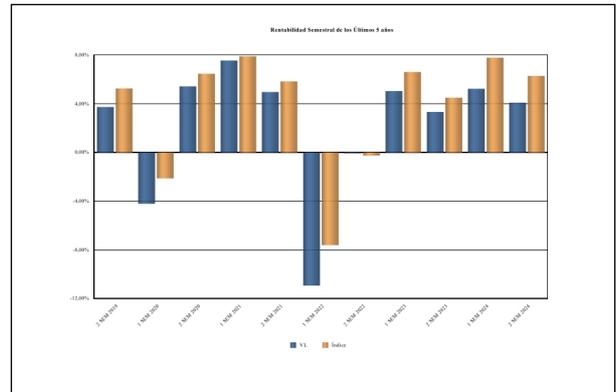
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	42.164	380	2,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	533.627	2.986	2,59
Renta Variable Mixta Euro	9.799	102	3,82
Renta Variable Mixta Internacional	1.382.913	9.196	4,02
Renta Variable Euro	57.111	813	6,34
Renta Variable Internacional	736.780	7.466	6,08
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.101	224	3,83
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.904.496	21.168	4,30

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.050.154	97,96	990.313	97,77
* Cartera interior	74.887	6,99	51.107	5,05
* Cartera exterior	975.264	90,97	939.124	92,71
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	82	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.439	1,91	16.269	1,61
(+/-) RESTO	1.452	0,14	6.366	0,63
TOTAL PATRIMONIO	1.072.046	100,00 %	1.012.948	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.012.948	963.187	963.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,68	-0,06	1,67	-3.234,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	5,06	9,02	-17,48
(+) Rendimientos de gestión	4,69	5,75	10,42	-14,44
+ Intereses	0,09	0,06	0,15	44,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-30,40
± 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)	-0,14	-0,29	-0,42	-49,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,71	5,96	10,64	-16,93
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	49,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-1,40	7,64
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	6,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,38
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	65,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-70,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.072.046	1.012.948	1.072.046	

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

3. Inversiones financieras

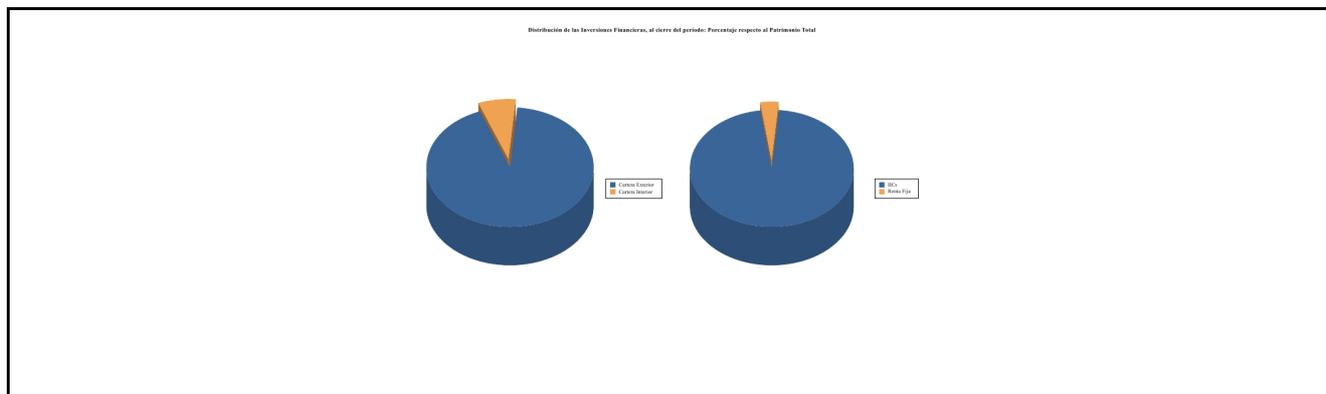
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.980	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	37.396	3,49	13.599	1,34
TOTAL RENTA FIJA	37.396	3,49	18.579	1,83
TOTAL IIC	37.491	3,50	32.527	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	74.887	6,99	51.107	5,04
TOTAL IIC	974.953	90,92	939.683	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	974.953	90,92	939.683	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.049.840	97,91	990.790	97,78

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	112.006	Inversión
Total otros subyacentes		112006	
TOTAL DERECHOS		112006	
EUR/USD	Futuros vendidos	1.637	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1637	
DE000BU2Z023	Futuros comprados	11.212	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	5.684	Inversión
SP500	Emisión opciones call	67.628	Inversión
SP500	Futuros comprados	2.607	Inversión
SP500	Emisión opciones put	51.478	Inversión
US91282CLU35	Futuros comprados	33.067	Inversión
Total otros subyacentes		171676	
TOTAL OBLIGACIONES		173313	

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 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

<p>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.</p> <p>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: 2932993508,91 euros (1,52%) Total Venta: 2933399644,55 euros (1,52%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 254950 (0,02%)</p>

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.

El 2024 acaba con el mismo tono positivo que el 2023 y cerramos un año de fuertes rentabilidades para la renta variable. Mientras, en renta fija el sentimiento es más mixto, y dependiendo de la duración del activo, has tenido un año mas complicado o se ha cerrado en positivo. A lo largo del año hemos ido viendo como mejoraban las expectativas de crecimiento de las economías y desapareciendo las probabilidades de entrar en recesión. Aun así, los bancos centrales han reaccionado con bajadas de tipos ante la moderación de los datos de inflación y se espera que continúe en 2025. La inteligencia artificial sigue siendo el foco principal del mercado de renta variable y aquellas compañías que están mas ligadas a esta tendencia, las 7 Magníficas, explican gran parte de las rentabilidades en el año, provocando que los índices se hayan concentrado aún más.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,09% en moneda local y acaba el año con una subida del 19,33%, un 24,81% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,71% en el semestre y acumula un 23,31% en el año. El Nasdaq vuelve a liderar las rentabilidades en el 2024 y cierra con una subida del 28,46% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades vuelven a quedarse rezagadas contra Estados Unidos, el MSCI Europe cae un -1,97% en el semestre, aunque cierra el año con una rentabilidad del 4,94%. El Eurostoxx 50 cierra con un 8,28% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón cierra el 2024 con el mejor mes del año y avanza un 18,49% en moneda local, 13,39% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones a pesar de que siguen lastrando con el mal comportamiento de China, suben un 2,47% en el semestre, y cierran el año con un 12,07% de rentabilidad, medida en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 4,50% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 7,64%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 27,59% frente a un 11,17% del value. A nivel sectorial, la mayoría de los sectores cierran el semestre en positivo, excepto el sector energético, el sector sanitario y los materiales. Este último es el único que cierra el año con rentabilidad negativa, un -3,63% en moneda local. Por el otro lado, los ganadores de 2024 vuelven a ser los mismos del año pasado: los servicios de comunicación 34,04%, la tecnología que sube un 33,27%, y el consumo discrecional un 22,93%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla. También hay que destacar el buen año de las financieras, cerrando el año con una rentabilidad del 27,12%, medido en moneda local.

En renta fija, diciembre ha sido completamente diferente a noviembre, donde hemos visto al mercado descontar unos niveles de inflación más elevados de cara al 2025 debido a las menores expectativas de recortes de tipos. Sin embargo, el desempeño en el semestre nos deja con datos dispares en cuanto a las TIRes de gobierno americanas y europeas, con los bonos de gobierno americanos repuntando del 4,40% al 4,57% y, por el lado de Europa nos encontramos con bajadas del 2,50% al 2,37%, respectivamente, muy cerca de los niveles con los que empezamos el año. Esto ha supuesto que la rentabilidad del gobierno alemán se mantenga casi plana en el año, subiendo un 0,14% mientras que los treasuries americanos son el único activo de renta fija que cierran el año con una rentabilidad negativa del -0,70%.

En deuda corporativa, el comportamiento ha sido más positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 2,62% mientras que el europeo sube un 4,17% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 2,13% y 4,74% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabó el año con rentabilidades positivas tanto en moneda fuerte como en moneda local, medido en euros.

En cuanto a los datos macro, la inflación general en la zona euro se reduce ligeramente, pasando del 2,5% a cierre de junio al 2,4% en diciembre de 2024, al igual que la subyacente que baja del 2,9% al 2,7%. En España, el dato general se reduce también en el semestre, asentándose en el 2,8% vs el 3,4% que vimos en junio. En Estados Unidos, el último dato de diciembre también es a la baja, pasando del 3% en junio al 2,9% a cierre de año 2024. La inflación subyacente cae ligeramente del 3,3% al 3,2%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario no repunte en 2025.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos alcanzados en octubre, sube en 2024 un

27,47% y se sitúa en 2641 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un -3,12% en el año, situándose en los 74,64 dólares/barril. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 4,40% frente al yen, aunque se deprecia en un -6,91% frente al dólar volviendo a niveles no vistos desde el 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta cercana al 55% durante todo el periodo. La cartera de fondos se ha mantenido muy estable durante el periodo. En renta fija, se han vendido dos fondos y se han comprado dos. También se ha vendido un bono flotante de March. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija, vía derivados. En renta variable, tras las caídas de agosto se redujo peso en los dos fondos más defensivos y se realizó una inversión en un fondo con algo más de captura potencial de rentabilidad en las subidas. La cartera mantiene un posicionamiento prudente 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 4,07%. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el 6,26%, un 2,19% más alta que la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la infraponderación en renta variable estadounidense (y al dólar) aportan rentabilidad relativa negativa, así como la selección de fondos de renta variable en un momento de altísima concentración en el índice estadounidense. La selección de fondos de renta fija aporta rentabilidad relativa positiva. Los derivados aportan rentabilidad negativa y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 5.149 a 5.351. El patrimonio se ha ampliado desde 1.013 a 1.072 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,94%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,26% por otros conceptos -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, en un mal contexto para la gestión activa en renta variable, y muy en línea (apartado 2.2.B) con el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, se ha vendido el bono flotante de Banca March con vencimiento noviembre 2025 al considerar que hay ahora mismo mejores oportunidades de inversión. Se ha reducido ligeramente el riesgo de crédito al venderse el Neuberger Corporate Hybrid (bonos subordinados no financieros). Se ha invertido en un fondo de AXA de bonos globales a corto plazo ligados a la inflación, que podría beneficiarse de posibles políticas más inflacionistas por parte de Trump. En bonos corporativos de corto plazo se ha vendido el fondo de Vontobel y se ha invertido en uno de EVLI que nos permite acceder a bonos de empresas nórdicas y ampliar la diversificación de la cartera. Por otro lado, seguimos gestionando activamente la duración de la renta fija con futuros a 10 años de los bonos de gobierno de Alemania y EE.UU., reduciendo la inversión durante el tercer trimestre, ante la bajada de las tires de los bonos (cuando el mercado se preocupó por una posible desaceleración de la economía en EE.UU.) y ampliando la inversión durante el cuarto trimestre, al recuperarse las tires. En renta variable, tras las caídas de agosto se redujo peso en los dos fondos más defensivos -el Wellington de infraestructuras y el ETF global de mínima volatilidad- y se realizó una inversión en un fondo con algo más de captura potencial de rentabilidad en las subidas, el AB Low Volatility Equity. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 4,71% en el periodo. En renta variable todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington de Infraestructuras, que avanza un 12,0%, el ETF del S&P 500 sin cobertura de divisa, con una subida del 10,56%, El ETF Equal Weight, que gana un 10,39%, y el M&G Global Dividend, que avanza un 10,60%. El fondo con comportamiento más pobre en términos absolutos ha sido el MFS European Value, con una subida del 1,46% (si

bien bate a su índice, que retrocede un 1,07%). En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Neuberger Ultra Short (+4,09%) y BNY Mellon Short Duration High Yield (+3,89%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna Gestora. Se mantienen coberturas sobre el S&P 500, vía opciones, para proteger la cartera en caso de corrección del mercado estadounidense. En derivados se ha generado una rentabilidad del -0,14%.

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 63,25%. 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 semestre ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500, bono alemán y estadounidense a 10 años y EUR/USD. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,53% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 0,24% del patrimonio. En total, cerca de un 0,3% de posición vendida en renta variable a finales del periodo. El fondo cierra periodo con una posición vendida en futuros del EUR/USD (comprada en dólares) por importe del 0,15% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años por importe del 1,05% y otra posición comprada en el bono estadounidense por importe del 3,08% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo tiene opciones put compradas sobre el S&P 500, strike 5800 y 5400, vencimiento marzo, por un notional equivalente al 10,45% del patrimonio, y opciones put vendidas sobre el S&P 500, strike 5100, vencimiento marzo, por un notional equivalente al 4,80% del patrimonio. También opciones call vendidas sobre el S&P 500, strike 6700 y vencimiento diciembre, por un notional equivalente al 6,3% del patrimonio.

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, en el año, ha sido moderada, un 4,62%. Compara bien frente a la de su índice, 5,80%, que es un poco más alta. 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 13,12%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones 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.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión

como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2024 han ascendido a 36.440 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2025 es de 32.800 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2024 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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	0	0,00	4.980	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.980	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.980	0,49
ES0000012G26 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	13.599	1,34
ES0000012K53 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	37.396	3,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		37.396	3,49	13.599	1,34
TOTAL RENTA FIJA		37.396	3,49	18.579	1,83
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	37.491	3,50	32.527	3,21
TOTAL IIC		37.491	3,50	32.527	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		74.887	6,99	51.107	5,04
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	29.209	2,72	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	26.769	2,50	26.239	2,59
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	36.521	3,41	35.792	3,53
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	60.507	5,64	65.457	6,46
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	23.650	2,21	22.081	2,18
IE00BD5CVC03 - IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	10.468	0,98	10.076	0,99
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	21.710	2,03	21.195	2,09
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	37.635	3,51	28.648	2,83
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	15.962	1,49	28.581	2,82
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	24.617	2,30	36.794	3,63
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	36.596	3,41	50.090	4,95
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	27.755	2,59	25.963	2,56
IE00BYV77770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	0	0,00	26.484	2,61
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	29.490	2,75	41.326	4,08
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	31.776	2,96	30.963	3,06
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHGD)	EUR	31.456	2,93	20.961	2,07
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -H1€	EUR	29.387	2,74	28.902	2,85
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -H1€	EUR	63.377	5,91	60.199	5,94
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities -IHEUR	EUR	34.339	3,20	33.207	3,28
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	26.180	2,44	25.419	2,51
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	42.159	3,93	38.518	3,80
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	9.315	0,87	9.531	0,94
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	26.472	2,47	25.842	2,55
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	21.561	2,01	10.260	1,01
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	27.880	2,60	27.518	2,72
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	32.954	3,07	0	0,00
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	26.789	2,50	0	0,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	40.024	3,73	39.233	3,87
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	21.254	1,98	20.863	2,06
LU177188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	19.871	1,85	19.668	1,94
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	25.735	2,40	23.063	2,28
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	0	0,00	26.553	2,62
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	39.183	3,65	37.457	3,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	18.386	1,72	17.549	1,73
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	25.964	2,42	25.250	2,49
TOTAL IIC		974.953	90,92	939.683	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		974.953	90,92	939.683	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.049.840	97,91	990.790	97,78

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

Abante Asesores Gestión SGIC, 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 2024 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 los 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 2024 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.773.396,31	1.652.492,38	50	44	4.425.888,69
Altos Cargos	297.554,82	619.418,00	2	2	916.972,82

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.004,00 euros.

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

N/A