

## ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:**  
Pricewaterhouse Coopers 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/10/2002

### 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, 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. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

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

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	0,15	0,52	0,69	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	3,37	3,12	2,91

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	6.332.088,77	6.893.900,80
Nº de Partícipes	577	606
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	88.174	13,9250
2023	115.286	13,1542
2022	166.471	12,3987
2021	144.961	13,5125

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
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,86	0,80	2,30	0,48	2,16	6,09	-8,24	4,41	5,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,37	19-12-2024	-0,44	02-08-2024	-0,98	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	06-11-2024	0,47	06-11-2024	0,92	10-11-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,07	2,06	2,10	2,21	1,91	2,18	4,08	2,23	2,03
<b>Ibex-35</b>	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65	18,08	19,46	18,35	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59	1,04	3,39	0,44	0,24
<b>IC1001 Index</b>	2,48	2,66	3,07	1,99	2,06	2,48	2,45	4,77	2,19
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	3,59	2,01

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,83	0,45	0,45	0,45	0,46	1,82	1,90	1,95	1,88

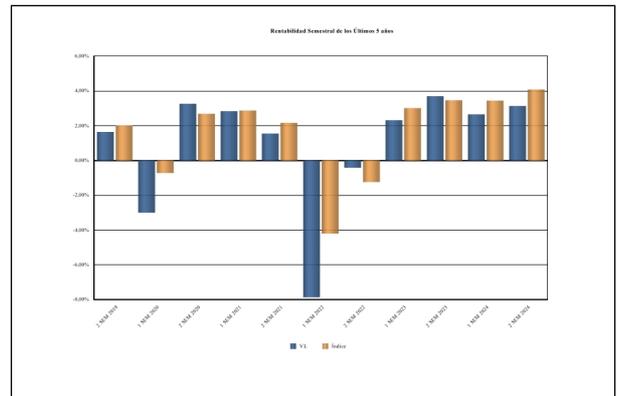
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
<b>Total fondos</b>	<b>2.904.496</b>	<b>21.168</b>	<b>4,30</b>

\*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85.526	97,00	89.343	95,98
* Cartera interior	10.045	11,39	13.171	14,15
* Cartera exterior	75.481	85,60	76.172	81,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	924	1,05	3.376	3,63
(+/-) RESTO	1.724	1,96	368	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>88.174</b>	<b>100,00 %</b>	<b>93.087</b>	<b>100,00 %</b>

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)	93.087	115.286	115.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,51	-24,08	-33,62	-69,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	2,63	5,72	2,79
(+) Rendimientos de gestión	3,79	3,32	7,09	-0,06
+ Intereses	0,09	0,10	0,20	-19,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± 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)	-0,03	-0,21	-0,26	-86,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,67	3,44	7,10	-6,66
± Otros resultados	0,06	0,01	0,07	409,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-1,38	-11,35
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-11,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	2,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-62,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-62,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>88.174</b>	<b>93.087</b>	<b>88.174</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

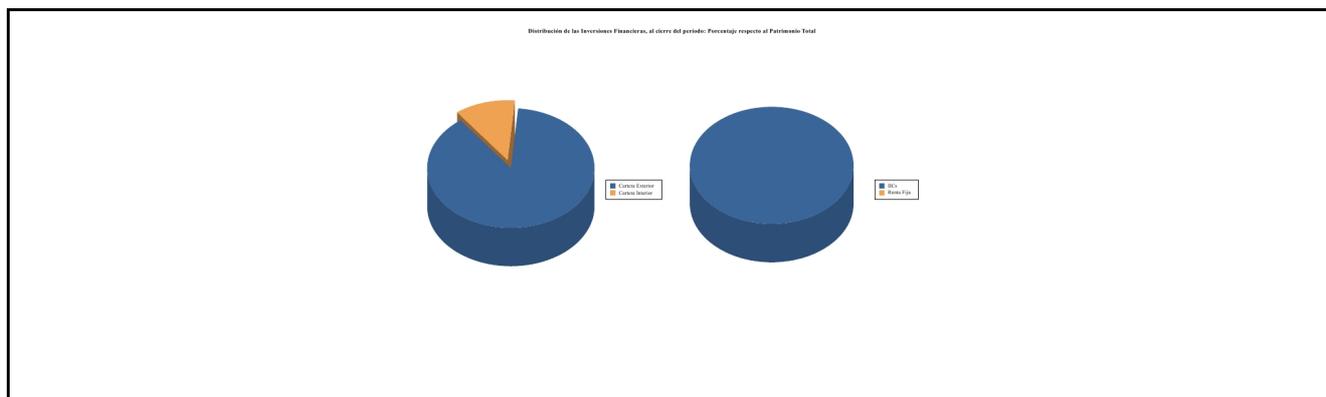
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.800	3,01
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.800	3,01
TOTAL IIC	10.045	11,39	10.371	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.045	11,39	13.171	14,15
TOTAL IIC	75.457	85,59	76.227	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.457	85,59	76.227	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.501	96,98	89.398	96,06

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	9.736	Inversión
Total otros subyacentes		9736	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>9736</b>	
EUR/USD	Futuros comprados	1.529	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1529	
DE000BU2Z023	Futuros comprados	2.432	Inversión
SP500	Emisión opciones put	4.433	Inversión
SP500	Emisión opciones call	5.824	Inversión
US91282CLU35	Futuros comprados	1.281	Inversión
Total otros subyacentes		13970	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15499</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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>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:</p> <p>Total Compras: 217702198 euros (1,30%)</p> <p>Total Venta: 217731652,25 euros (1,30%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 23547 (0,03%)</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 más 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 más 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 20% durante todo el periodo. La cartera de fondos se ha mantenido muy estable durante el periodo. En renta fija, se ha vendido un fondo y se han comprado dos. 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 +3,12%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el +4,13%, un 1,01% 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 una ligera rentabilidad negativa y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha disminuido desde 606 a 577. El patrimonio ha disminuido desde 93,1 a 88,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,90%, 0,63% por gestión, 0,05% por depósito y 0,22% 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, algo mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, 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. También se ha invertido en un fondo de bonos corporativos de corto plazo de EVLI que nos permite acceder a bonos de empresas nórdicas y ampliar la diversificación del fondo. 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 3,67% 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 Lazard Credit (+5,89%), Arcano LVEI (+4,95%) y el Neuberger Ultra Short (+4,09%). 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 -0,03%.

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 71,08%. 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. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 1,7% del patrimonio del fondo. Además, el fondo cierra periodo con una posición comprada en el bono alemán a 10 años por importe del 2,8% y otra posición comprada en el bono estadounidense por importe del 1,5% 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 11,0% del patrimonio, y opciones put vendidas sobre el S&P 500, strike 5100, vencimiento marzo, por un notional equivalente al 5,0% del patrimonio. También opciones call vendidas sobre el S&P 500, strike 6700 y vencimiento diciembre, por un notional equivalente al 6,6% 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 baja, un 2,07%. Compara bien frente a la de su índice, 2,48%, que es algo superior. 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 2.370 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2025 es de 1.600 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	%
ES000012M93 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.800	3,01
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	2.800	3,01
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	2.800	3,01
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	6.500	7,37	6.712	7,21
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	3.544	4,02	3.659	3,93
<b>TOTAL IIC</b>		10.045	11,39	10.371	11,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.045	11,39	13.171	14,15
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	4.426	5,02	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	3.102	3,52	3.205	3,44
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	3.532	4,01	4.116	4,42
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	6.198	7,03	6.381	6,85
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	2.492	2,83	3.693	3,97
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	3.083	3,50	909	0,98
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1.404	1,59	1.570	1,69
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	7.081	8,03	7.320	7,86
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	658	0,75	1.345	1,45
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	1.403	1,59	217	0,23
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	969	1,10	1.858	2,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.038	1,18	944	1,01
IE00BYVF7770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	0	0,00	1.734	1,86
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	5.310	6,02	6.393	6,87
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.544	4,02	3.670	3,94
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	2.875	3,26	3.061	3,29
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	450	0,51	443	0,48
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	887	1,01	904	0,97
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	858	0,97	909	0,98
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	1.301	1,48	1.393	1,50
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.764	2,00	1.871	2,01
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.649	3,00	2.751	2,96
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	974	1,10	462	0,50
LU111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	443	0,50	458	0,49
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.754	1,99	0	0,00
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	1.764	2,00	0	0,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	3.510	3,98	3.548	3,81
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	878	1,00	922	0,99
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	3.542	4,02	4.567	4,91
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	884	1,00	920	0,99
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.007	1,14	1.130	1,21
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	1.770	2,01	5.482	5,89
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	807	0,92	855	0,92
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	3.098	3,51	3.198	3,44
<b>TOTAL IIC</b>		75.457	85,59	76.227	81,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		75.457	85,59	76.227	81,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		85.501	96,98	89.398	96,06

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 SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa

vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 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