RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico
info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,29	0,54	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	1,07	0,86	0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.107.803,00	7.270.107,00
Nº de accionistas	184,00	184,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	45.870	6,4535	6,1167	6,5650
2023	45.076	5,9283	5,4369	5,9286
2022	42.747	5,4371	5,3009	6,0354
2021	40.404	6,0073	5,2586	6,0108

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

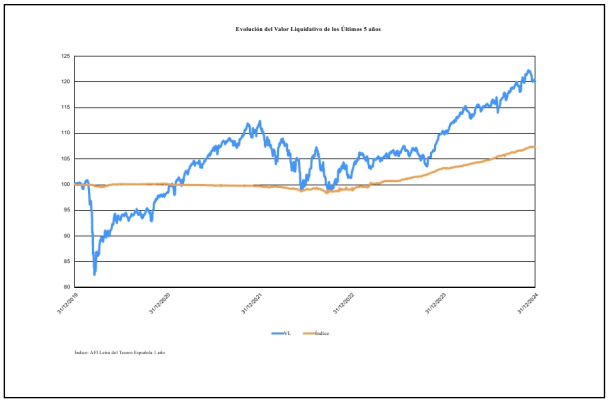
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
8,86	1,26	2,84	0,16	4,37	9,03	-9,49	13,57	7,69

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)	1,46	0,37	0,37	0,37	0,36	1,44	1,55	1,66	1,75

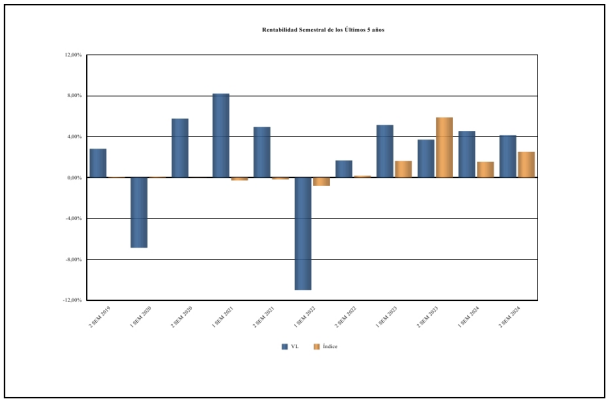
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.961	98,02	44.064	97,80
* Cartera interior	7.700	16,79	6.549	14,54
* Cartera exterior	37.261	81,23	37.515	83,27
* 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)	848	1,85	867	1,92
(+/-) RESTO	62	0,14	122	0,27
TOTAL PATRIMONIO	45.870	100,00 %	45.053	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.053	45.076	45.076	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,27	-4,47	-6,72	-48,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	4,43	8,46	-7,10
(+) Rendimientos de gestión	4,52	4,86	9,36	-5,52
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-9,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-240,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,00	-186,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,21	-0,36	-24,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,58	5,15	9,72	-9,82
± Otros resultados	0,08	-0,13	-0,05	-164,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,46	-0,94	6,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	2,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,36
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	88,01
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-63,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,04	-63,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.870	45.053	45.870	

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

3. Inversiones financieras

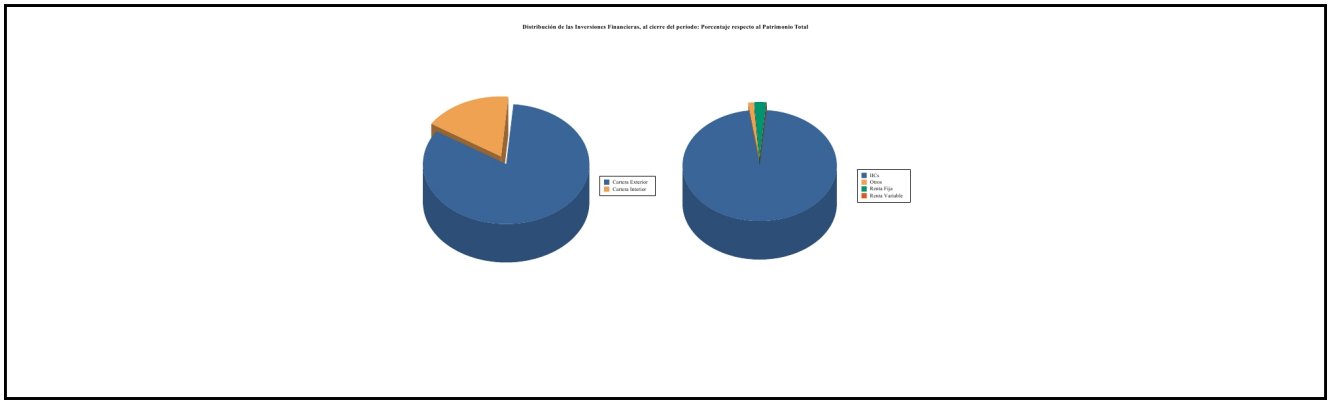
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.049	2,29	199	0,44
TOTAL RENTA FIJA	1.049	2,29	199	0,44
TOTAL RV COTIZADA	27	0,06	33	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE	27	0,06	33	0,07
TOTAL IIC	6.084	13,27	5.802	12,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	540	1,18	513	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.700	16,80	6.549	14,52
TOTAL IIC	37.250	81,19	37.538	83,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.250	81,19	37.538	83,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.950	97,99	44.087	97,84

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	4.868	Inversión
Total otros subyacentes		4868	
TOTAL DERECHOS		4868	
EUR/USD	Futuros comprados	1.274	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1274	
DE000BU2Z023	Futuros comprados	540	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.217	Inversión
SP500	Emision opciones call	2.912	Inversión
US91282CLU35	Futuros comprados	427	Inversión
Total otros subyacentes		6096	
TOTAL OBLIGACIONES		7370	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 46,82% 21474300,36), 16,02% (7348481,26), 12,06% (5525432,70), 9,07% (4161140,68) y 8,23% (3772842,92)

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: 25060317,83 euros (0,30%)
Total Venta: 25064169,57 euros (0,30%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 11530 (0,03%)

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.

Durante todo el semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera de perfil moderado, compuesta de renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija y liquidez. En renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 50% durante 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), de la Sociedad en el periodo ha sido el +4,13%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el +1,77%.

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

El número de partícipes se ha mantenido estable en 184. El patrimonio ha aumentado desde 45,1 a 45,9 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han sido el 0,74%, 0,38% por gestión, 0,05% por depósito y 0,31% por otros conceptos-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno, parecido al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 50% durante todo 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 procupó 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. Se ha mantenido una estrategia de cobertura vía opciones sobre el S&P 500 para cubrir parte de la cartera de renta variable. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 4,58% en el periodo. En renta variable los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington de Infraestructuras, que avanza un 12,0%, el Abante Quant Value, que suma el 12,65% y el M&G Global Dividend, que avanza un 10,60%. El fondo con comportamiento más pobre ha sido el Magallanes European Equity, con una caída del 4,47%. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Mutuafondo Bonos Subordinados IV, con una ganancia del 6,88% y el Arcano LVEI (+4,62%). La renta variable (Prisa) aporta una rentabilidad de un -0,01%, incluyendo dividendos. La Sociedad no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del -0,15% en el periodo. En SCRs K Fund sube un 8,3% y Vitamina K cae un 5,9%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el periodo ha sido el 49,89%. 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 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 2,8% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años por importe del 1,2% y otra posición comprada en el bono estadounidense a 10 años por importe del 0,9% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo tiene opciones put compradas sobre el S&P 500, strike 5800 y 5400, vencimiento marzo, por un nocional equivalente al 10,6% del patrimonio, y opciones put vendidas sobre el S&P 500, strike 5100, vencimiento marzo, por un nocional equivalente al 4,8% del patrimonio. También opciones call vendidas sobre el S&P 500, strike 6700 y vencimiento diciembre, por un nocional equivalente al 6,4% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 0,01% 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	%
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	1.049	2,29	0	0,00
ES0000012M93 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	199	0,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.049	2,29	199	0,44
TOTAL RENTA FIJA		1.049	2,29	199	0,44
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	27	0,06	33	0,07
TOTAL RV COTIZADA		27	0,06	33	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE		27	0,06	33	0,07
ES0124143027 - IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	877	1,91	843	1,87
ES0159259003 - IIC Magallanes European Equity FI	EUR	957	2,09	1.002	2,22
ES0162950002 - IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	1.162	2,53	1.032	2,29
ES0164743009 - IIC Mutuafondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1.870	4,08	1.749	3,88
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.219	2,66	1.177	2,61
TOTAL IIC		6.084	13,27	5.802	12,87
ES0156551006 - IIC K Fund Capital SCR	EUR	429	0,94	396	0,88
ES0184271007 - IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	110	0,24	117	0,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		540	1,18	513	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.700	16,80	6.549	14,52
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	928	2,02	0	0,00
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	1.998	4,36	2.752	6,11
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	737	1,61	734	1,63
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	905	1,97	1.373	3,05
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	1.132	2,47	1.088	2,41
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	657	1,43	1.132	2,51
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	79	0,17	0	0,00
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	1.618	3,53	2.569	5,70
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.229	2,68	1.118	2,48
IE00BYVF7770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	0	0,00	1.099	2,44
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	930	2,03	1.808	4,01
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.254	4,91	2.197	4,88
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.147	2,50	1.122	2,49
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	962	2,10	948	2,10
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.259	4,92	2.124	4,71
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.357	2,96	1.311	2,91
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	929	2,02	899	1,99
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.752	3,82	1.599	3,55
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	544	1,19	503	1,12
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.149	2,50	1.607	3,57
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	913	1,99	892	1,98
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	966	2,11	917	2,04
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.038	2,26	1.022	2,27
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.858	4,05	0	0,00
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	1.007	2,19	0	0,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.809	3,94	2.000	4,44
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	914	1,99	892	1,98
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.946	4,24	1.859	4,13
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	788	1,72	780	1,73
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.152	2,51	1.042	2,31
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.471	3,21	1.362	3,02
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	823	1,79	791	1,76
TOTAL IIC		37.250	81,19	37.538	83,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.250	81,19	37.538	83,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.950	97,99	44.087	97,84

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 SGIIC 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