

## ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 5211

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](mailto: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: 26/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 75% de la exposición en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

Respecto a la renta variable, invertirá principalmente en valores internacionales de baja capitalización, siempre que tengan liquidez para permitir una operativa fluida, sin descartar la inversión en valores de media/alta capitalización.

No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la del Reino de España. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media oscilará entre 0-5 años. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% en emisores y mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre un 0% y 100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto al objetivo y distribución por sectores, pudiendo existir concentración sectorial y/o geográfica.

La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum").

#### 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	1,10	1,16	2,26	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,67	1,52	0,93

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	1.258.496,74	1.217.390,16
Nº de Partícipes	319	261
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	17.932	14,2488
2023	14.687	11,5949
2022	15.223	10,9667
2021	16.936	11,3483

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	0,68	1,06	1,74	1,35	1,84	3,19	mixta	al fondo
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>	22,89	7,53	4,77	-2,97	12,42	5,73	-3,36	17,88	20,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,66	18-12-2024	-4,65	02-08-2024	-3,84	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,51	06-11-2024	3,51	06-11-2024	3,32	01-03-2021

(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>	17,15	17,66	23,94	12,75	11,41	10,26	12,55	15,25	7,68
<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>MSDEWSCN Index</b>	13,84	14,19	18,41	9,59	11,72	13,36	14,30	19,03	11,11
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,68	8,01

(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.

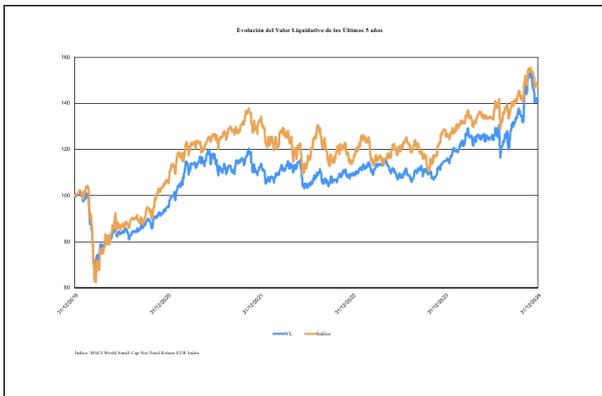
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,51	0,38	0,38	0,38	0,38	1,50	1,50	1,50	1,49

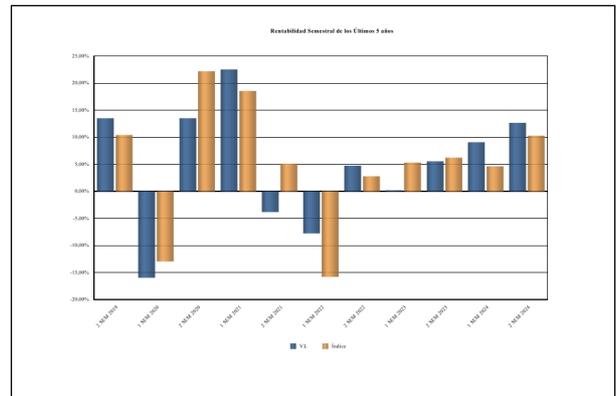
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.644	98,39	15.108	98,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.644	98,39	15.108	98,12
* 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)	668	3,73	506	3,29
(+/-) RESTO	-380	-2,12	-216	-1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.932</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.398</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)	15.398	14.687	14.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,57	-3,98	-0,15	-196,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,75	8,58	20,40	46,65
(+) Rendimientos de gestión	13,78	10,22	24,11	44,34
+ Intereses	0,04	0,02	0,05	171,24
+ Dividendos	0,85	1,34	2,17	-32,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,55	8,90	22,61	62,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	0,08	-0,66	-1.023,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,12	-0,06	-152,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,04	-1,71	-3,79	27,61
- Comisión de gestión	-1,73	-1,44	-3,19	28,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-24,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,19	-0,43	34,48
(+) Ingresos	0,01	0,07	0,08	-81,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,07	0,08	-81,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.932</b>	<b>15.398</b>	<b>17.932</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

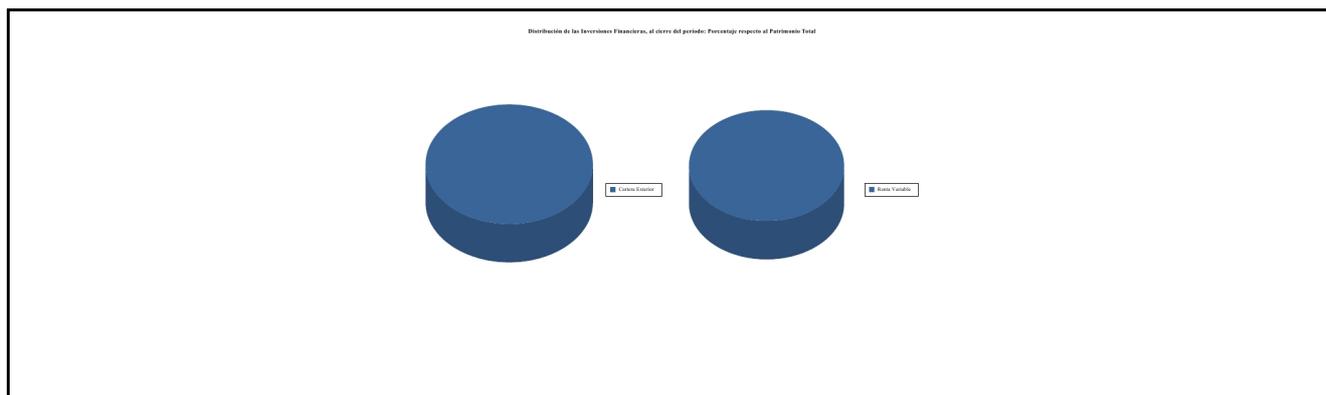
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	17.644	98,39	15.108	98,14
TOTAL RENTA VARIABLE	17.644	98,39	15.108	98,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.644	98,39	15.108	98,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.644	98,39	15.108	98,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

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.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3721 (0,02%)

## 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.

Abante Quant Value Small Caps ha mantenido prácticamente la totalidad su cartera invertida en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum"). La cartera está muy diversificada, al invertir en unas 40 - 60 compañías.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +12,65%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el +10,29%, un 2,36% más baja que la del fondo. La exposición geográfica ha sido un determinante del mejor comportamiento relativo. La selección de valores aporta una clara rentabilidad relativa positiva. La operativa en derivados aporta rentabilidad negativa (-0,72%). Los gastos soportados 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 261 a 319. El patrimonio ha subido desde 15,4 a 17,9 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,82%, 1,74% por gestión, 0,05% por depósito y 0,03% por otros conceptos. 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 bueno frente a su índice, y ha sido más rentable que otros fondos similares (apartado 2.2.B) dentro de la gestora (renta variable internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra cartera está muy concentrada en Norteamérica, principalmente en EEUU (95%). Nuestra exposición a Asia-Pacífico se ha ido a cero y en Europa Occidental es muy inferior a la del índice.

Las mayores diferencias con el índice están en Consumo discrecional, Inmobiliario y Tecnología que pesan significativamente más en nuestra cartera. Tenemos una exposición mucho más baja en Industria y Salud. No tenemos presencia en el sector de Comunicaciones.

Las cuatro peores acciones durante el semestre, y que ya no están en cartera, han sido:

o Elf Beauty Inc	-51,33%
o Zeta Global Holdings Corp	-48,14%
o ADF Group Inc	-42,24%
o Dorian LPG Ltd	-39,41%

Las cuatro mejores han sido:

o AppLovin Corp	+302,79%
o Sprouts Farmers Market	+56,76%
o Stride Inc	+52,59%
o Vitalhub Corp	+51,72%

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 0,39%. 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 se ha realizado en derivados sobre el VIX. El fondo cierra periodo sin posición en derivados.

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 alta, un 17,15%. Es más alta que la observada en su índice, 13,84%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido mayor a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 13,12% en el periodo.

## 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 ejercerá 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.

Nadie puede predecir el futuro, y menos aún el impacto de ese futuro en los mercados. Pero confiamos en que nuestro modelo siga detectando las tendencias geográficas y sectoriales y posicionándonos en la situación más ventajosa posible, en el sentido estadístico, como ha hecho históricamente.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,26% 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	%
CA00089N1033 - Acciones Adf Group Inc	CAD	0	0,00	448	2,91
CA1367178326 - Acciones Canadian Utilities Limited	CAD	101	0,57	0	0,00
CA25675T1075 - Acciones Dollarama INC	CAD	106	0,59	0	0,00
CA6445351068 - Acciones New Gold Inc	USD	385	2,15	292	1,90
CA88105G1037 - Acciones Terravest Industries Inc	CAD	146	0,81	0	0,00
CA92847V5018 - Acciones Vitalhub Corp	CAD	200	1,11	0	0,00
CH0014852781 - Acciones Swiss Life Holding AG	CHF	109	0,61	0	0,00
DK0010255975 - Acciones Chemometec A/S	DKK	0	0,00	146	0,95
GB00BF044593 - Acciones Cls Holdings Plc	GBP	173	0,96	0	0,00
GB00BG5NDX91 - Acciones Serabi Gold Plc	GBP	0	0,00	102	0,66
JP3104400001 - Acciones Aichi Tokei Denki Co Ltd	JPY	0	0,00	91	0,59
JP3166900005 - Acciones FCC CO LTD	JPY	0	0,00	435	2,82
JP3166930002 - Acciones Fj Next Holdings Co Ltd	JPY	0	0,00	83	0,54
JP3178400002 - Acciones Okura Industrial Co LTD	JPY	0	0,00	84	0,55
JP3225500002 - Acciones Gecoss Corp	JPY	0	0,00	155	1,00
JP3240000004 - Acciones Kitano Construction Corp	JPY	0	0,00	118	0,77
JP3256400007 - Acciones KYOWA LEATHER CLOTH CO LTD	JPY	0	0,00	13	0,08
JP3258800006 - Acciones Kinki Sharyo Co Ltd	JPY	0	0,00	96	0,63
JP3270810009 - Acciones Kuriyama Holdings Corp	JPY	0	0,00	172	1,12
JP3274800006 - Acciones Gun Ei Chemical Industry Co	JPY	0	0,00	169	1,10
JP3338000007 - Acciones Sanyo Industries Ltd	JPY	0	0,00	90	0,58
JP3389400007 - Acciones Janome Corp	JPY	0	0,00	122	0,79
JP3440800005 - Acciones Tigers Polymer Corp	JPY	0	0,00	133	0,87
JP3471200000 - Acciones Saxa Holdings Inc	JPY	0	0,00	167	1,09
JP3551600004 - Acciones Denyo Co Ltd	JPY	0	0,00	246	1,60
JP3620600001 - Acciones Toli Corp	JPY	0	0,00	255	1,66
JP3636200002 - Acciones Torigoe Co Ltd/The	JPY	0	0,00	85	0,55
JP3802230007 - Acciones First Juken Co Ltd	JPY	0	0,00	262	1,70
JP3833600004 - Acciones Press Kogyo Co Ltd	JPY	0	0,00	351	2,28
JP3877200000 - Acciones Marufuji Sheet Piling Co Ltd	JPY	0	0,00	127	0,82
JP3917600003 - Acciones Meiji Electric Industries CO LTD	JPY	0	0,00	197	1,28
JP3948000009 - Acciones Yuken Kogyo Co Ltd	JPY	0	0,00	77	0,50
JP3948900000 - Acciones Yutaka Giken Co Ltd	JPY	0	0,00	80	0,52
KYG0192S1093 - Acciones Ajisen China Holdings Ltd	HKD	0	0,00	155	1,01
KYG3730V1059 - Acciones Ftai Aviation Ltd	USD	911	5,08	631	4,10
MHY2106R1100 - Acciones Dorian LPG Ltd	USD	0	0,00	487	3,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY622674098 - Acciones Navios Maritime Partners Lp	USD	0	0,00	333	2,17
NO0003399909 - Acciones ODFJELL SE-A SHS	NOK	0	0,00	144	0,93
NO0012851874 - Acciones Dof Group ASA	NOK	0	0,00	99	0,64
US0028962076 - Acciones Abercrombie & Fitch Co CL A	USD	612	3,41	704	4,57
US0144911049 - Acciones Alexander & Baldwin INC	USD	523	2,92	0	0,00
US0207641061 - Acciones Alpha Metallurgical Resource	USD	0	0,00	470	3,05
US03168L1052 - Acciones Amneal Pharmaceuticals INC	USD	106	0,59	0	0,00
US03820C1053 - Acciones Applied Industrial Tech Inc	USD	0	0,00	99	0,65
US03831W1080 - Acciones APPOVIN CORP-CLASS A	USD	1.000	5,57	404	2,63
US1248308785 - Acciones CBL & Associates Properties INC	USD	105	0,59	0	0,00
US1295001044 - Acciones Caleres Inc	USD	0	0,00	91	0,59
US1999081045 - Acciones Comfort Systems USA, Inc	USD	0	0,00	186	1,21
US26856L1035 - Acciones Elf Beauty Inc	USD	0	0,00	119	0,77
US29084Q1004 - Acciones Emcor Group Inc	USD	0	0,00	189	1,23
US2925621052 - Acciones Encore Wire Corp	USD	0	0,00	541	3,51
US29772L1089 - Acciones Eton Pharmaceuticals INC	USD	237	1,32	0	0,00
US3032501047 - Acciones Fair Isaac Corp	USD	512	2,85	370	2,40
US3167731005 - Acciones Fifth Third Bancorp	USD	400	2,23	0	0,00
US3765361080 - Acciones Gladstone Commercial Corp	USD	555	3,09	0	0,00
US3765461070 - Acciones Gentex Corporation	USD	585	3,26	0	0,00
US3802371076 - Acciones Godaddy INC	USD	516	2,88	0	0,00
US4026355028 - Acciones Gulfport Energy Corp	USD	705	3,93	558	3,63
US43300A2033 - Acciones Hilton Worldwide Holdings In	USD	122	0,68	104	0,68
US44951W1062 - Acciones IES Holdings, Inc	USD	418	2,33	280	1,82
US45780R1014 - Acciones Installed Building Products	USD	0	0,00	247	1,60
US45841N1072 - Acciones Interactive Brokers Gro CL A	USD	125	0,70	0	0,00
US5261071071 - Acciones LENNOX INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	112	0,73
US53115L1044 - Acciones Liberty Energy Inc	USD	0	0,00	515	3,34
US55305B1017 - Acciones M/I Homes INC	USD	333	1,86	492	3,20
US59001A1025 - Acciones Meritage Homes Corp	USD	0	0,00	166	1,08
US6078281002 - Acciones Modine Manufacturing Co	USD	462	2,58	540	3,51
US6267551025 - Acciones Murphy Usa Inc	USD	330	1,84	298	1,94
US6819361006 - Acciones OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A	USD	506	2,82	0	0,00
US69349H1077 - Acciones Txnm Energy Inc	USD	236	1,32	0	0,00
US7458671010 - Acciones Pultgroup Inc	USD	520	2,90	508	3,30
US74736L1098 - Acciones Q2 Holdings INC	USD	543	3,03	0	0,00
US7504911022 - Acciones Radnet INC	USD	583	3,25	0	0,00
US75960P1049 - Acciones Remitty Global INC	USD	110	0,61	0	0,00
US7820111000 - Acciones Rush Street Interactive INC	USD	275	1,53	0	0,00
US8043951016 - Acciones Saul Centers Inc	USD	415	2,32	0	0,00
US8288061091 - Acciones Simon Property Group Inc	USD	109	0,61	0	0,00
US83413U1007 - Acciones Slr Investment Corp	USD	568	3,17	0	0,00
US85208M1027 - Acciones Sprouts Farmers Market Inc	USD	697	3,89	0	0,00
US86333M1080 - Acciones Stride Inc	USD	174	0,97	114	0,74
US8722801029 - Acciones Carlyle Secured Lending Inc	USD	527	2,94	0	0,00
US8887871080 - Acciones Toast Inc	USD	526	2,93	0	0,00
US8894781033 - Acciones Toll Brothers Inc	USD	343	1,91	505	3,28
US9026531049 - Acciones UDR INC	USD	544	3,04	0	0,00
US92537N1081 - Acciones Vertiv Holdings Co-A	USD	663	3,70	488	3,17
US93627C1018 - Acciones Warrior Met Coal Inc	USD	0	0,00	173	1,12
US9699041011 - Acciones Williams-Sonoma INC	USD	527	2,94	388	2,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.644	98,39	15.108	98,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.644	98,39	15.108	98,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.644	98,39	15.108	98,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.644	98,39	15.108	98,14

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

La remuneración total del gestor de la IIC para el ejercicio 2024 ha sido de 113.768,95 euros. La remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 55.267,00 euros.

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