

Abante Cartera Renta Fija FI

Nº Registro CNMV: 4374

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total, directa o indirectamente en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros.

La duración media de la cartera podrá oscilar entre 0 a y 6 años.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 30% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). Ratings referidos a fecha de compra.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio, en IIC financieras de Renta Fija, incluyendo ETFs, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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, diversificados en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Este fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITs).

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	0,14	0,15	0,30	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,14	3,83	3,48	3,18

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	3.388.813,25	4.677.316,92
Nº de Partícipes	330	412
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	34.933	10,3084
2023	52.257	9,9400
2022	10.589	9,3440
2021	7.441	10,9298

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,71	0,74	2,15	0,55	0,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	30-10-2024	-0,25	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	06-11-2024	0,24	12-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	1,16	1,21	1,43	1,77				
Ibex-35	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65				
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59				
90% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index	0,99	0,93	0,89	0,94	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

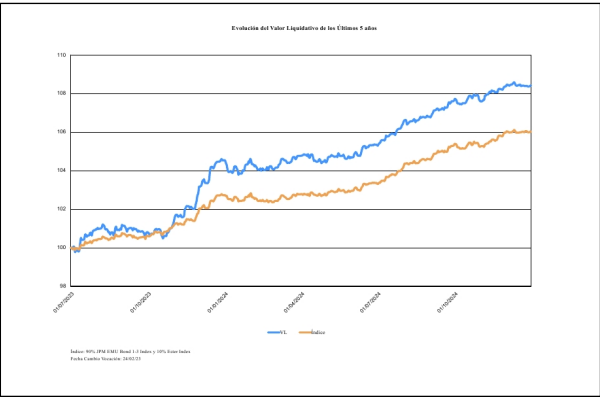
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	1,59	1,67	1,50

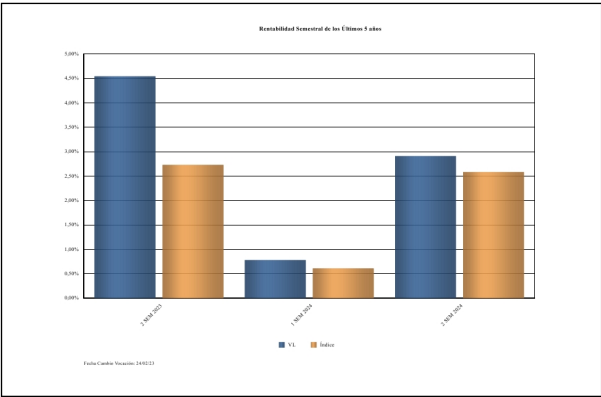
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	42.164	380	2,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	533.627	2.986	2,59
Renta Variable Mixta Euro	9.799	102	3,82
Renta Variable Mixta Internacional	1.382.913	9.196	4,02
Renta Variable Euro	57.111	813	6,34
Renta Variable Internacional	736.780	7.466	6,08
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	142.101	224	3,83
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.904.496	21.168	4,30

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.875	99,83	46.456	99,15
* Cartera interior	5.828	16,68	8.300	17,71
* Cartera exterior	27.583	78,96	36.842	78,63
* Intereses de la cartera de inversión	1.464	4,19	1.314	2,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	589	1,69	457	0,98
(+/-) RESTO	-530	-1,52	-60	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	34.933	100,00 %	46.853	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)	46.853	52.257	52.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,24	-11,29	-40,60	127,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	0,74	3,50	226,30
(+) Rendimientos de gestión	3,46	1,21	4,46	135,12
+ Intereses	1,98	1,90	3,88	-14,18
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,42	-0,70	0,52	-268,10
± 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)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,03	0,02	-245,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.517,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,96	-13,02
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-16,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-29,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	226,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-81,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.933	46.853	34.933	

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

3. Inversiones financieras

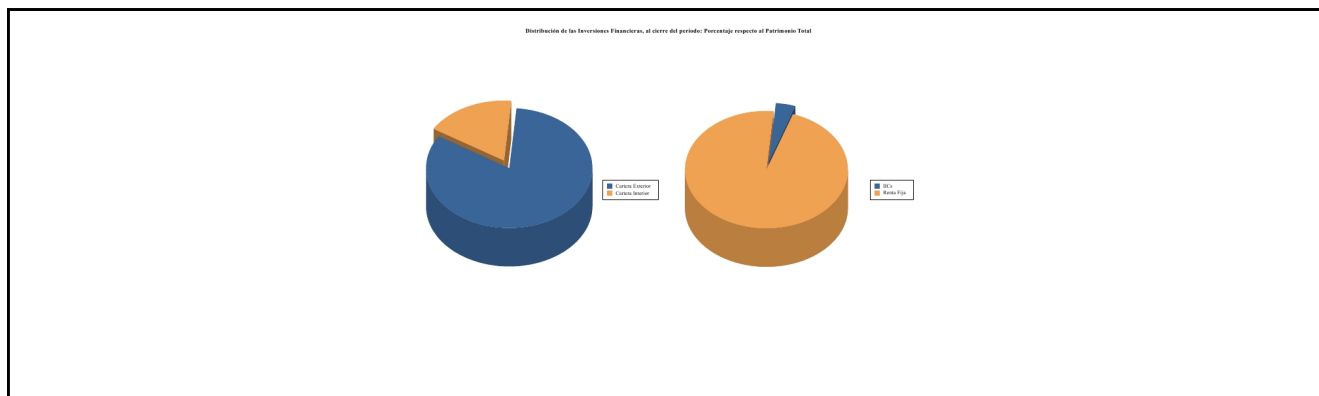
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL RENTA FIJA	5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.315	75,34	36.540	78,01
TOTAL RENTA FIJA	26.315	75,34	36.540	78,01
TOTAL IIC	1.268	3,63	302	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.583	78,97	36.842	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.411	95,64	45.142	96,36

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

	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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 10054 (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.

Se mantiene una cartera enfocada en bonos de compañías de alta calidad crediticia emitidos en euros y con vencimientos en 2026 y 2027. Los bonos son principalmente investment grade. El peso en High Yield es del 12,5% y solo se invierte en su segmento más seguro, el de BB. La diversificación es amplia constando a cierre de periodo de 47 emisiones distintas y un ETF.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +2,91%. La rentabilidad de su índice de referencia (90% J. P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% Ester Index) ha sido el +2,72%, un 0,19% más baja que la del fondo. El buen comportamiento del high yield y el investment grade frente a gobiernos aporta rentabilidad relativa positiva. 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 412 a 330. El patrimonio ha disminuido desde 46,9 a 34,9 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,46%, 0,40% por gestión, 0,05% por depósito y 0,01% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno. No se puede comparar con otros fondos de la Gestora al ser el único fondo Renta Fija Euro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha mantenido una cartera bastante estable de bonos. Se han vendido los bonos con los vencimientos más cortos y los más largos, quedándonos con los que tienen vencimientos intermedios, donde pensamos hay mayor atractivo (duración 1 a 2 años). Se ha invertido en una emisión de Telecom Italia 06/2025 a una yield que consideramos atractiva. Se ha vendido el ETF de bonos corporativos 1-5 años y se ha mantenido el de 0-3 años, con la idea de centrar la duración próxima a los 1,5 años. La cartera de renta fija, incluyendo intereses, ha generado una rentabilidad del 3,40%. Los bonos con mejor comportamiento han sido los de la aerolínea IAG y la inmobiliaria Unibail, ambas con rentabilidades por encima del 3,5%. El bono que ha alcanzado menor rentabilidad ha sido el de Elo Saca 01/2026, que pierde un 1,57%. Los ETFs aportan una rentabilidad del +0,06%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos 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 baja, un 1,41%. Es parecida a la de su índice, 0,99%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido 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 - dispersiones frente a la media- 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 1.060 euros.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2025 es de 570 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén grandes cambios en la cartera.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,03% 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	%
ES0211845310 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S. 1,00 2027-02-27	EUR	642	1,84	631	1,35
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	382	1,09	1.091	2,33
XS1729879822 - Bonos Prosegur 1,38 2026-02-04	EUR	0	0,00	566	1,21
XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	815	2,33	977	2,08
XS2101349723 - Bonos BBVA S.A. 0,50 2027-01-14	EUR	903	2,58	888	1,89
XS2102934697 - Bonos Cellnex 1,00 2027-04-20	EUR	637	1,82	897	1,91
XS2113889351 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-02-04	EUR	571	1,64	1.110	2,37
XS2177555062 - Bonos Amadeus IT Holding SA 2,88 2027-05-20	EUR	595	1,70	584	1,25
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	0	0,00	277	0,59
XS2343873597 - Bonos Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	666	1,91	669	1,43
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK VAR 2026-05-16	EUR	617	1,76	609	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL RENTA FIJA		5.828	16,67	8.300	17,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.828	16,67	8.300	17,71
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	0	0,00	191	0,41
FR0013405032 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 1,00 2027-02-27	EUR	0	0,00	269	0,58
FR0013476090 - Bonos RENAULT SA 1,13 2027-01-15	EUR	914	2,62	906	1,93
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS SA VAR 2027-02-19	EUR	184	0,53	181	0,39
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	182	0,52	562	1,20
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	284	0,81	466	1,00
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 0,63 2027-05-04	EUR	179	0,51	176	0,37
FR0014006W65 - Bonos RENAULT SA 2,50 2027-06-02	EUR	663	1,90	648	1,38
FR0014009DZ6 - Bonos Carrefour SA 1,88 2026-10-30	EUR	0	0,00	755	1,61
FR001400D6M2 - Bonos Electricite de France SA 3,88 2027-01-12	EUR	1.017	2,91	1.002	2,14
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	728	2,08	720	1,54
XS1107727007 - Bonos CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	0	0,00	477	1,02
XS1238902057 - Bonos General Electric 1,88 2027-05-28	EUR	475	1,36	555	1,19
XS1463043973 - Bonos Wells Fargo 1,00 2027-02-02	EUR	1.005	2,88	1.082	2,31
XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	938	2,69	1.014	2,17
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,88 2027-03-30	EUR	580	1,66	190	0,41
XS1603892149 - Bonos Morgan Stanley 1,88 2027-04-27	EUR	285	0,81	748	1,60
XS1637333748 - Bonos British Telecommunications 1,50 2027-06-23	EUR	0	0,00	830	1,77
XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	0	0,00	998	2,13
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	773	2,21	765	1,63
XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	953	2,73	942	2,01
XS1963836892 - Bonos Marsh & McLennan Cos Inc 1,35 2026-09-21	EUR	753	2,16	743	1,59
XS1979280853 - Bonos Verizon Communications Inc 0,88 2027-04-08	EUR	367	1,05	363	0,77
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	0	0,00	89	0,19
XS2066706909 - Bonos Enel Finance International 0,38 2027-06-17	EUR	0	0,00	526	1,12
XS2105735935 - Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03	EUR	906	2,59	892	1,90
XS2128499105 - Bonos Signify NV 2,38 2027-05-11	EUR	862	2,47	853	1,82
XS2199266003 - Bonos BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	916	2,62	1.079	2,30
XS2207976783 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	337	0,96	1.044	2,23
XS2228683277 - Bonos Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	767	2,20	764	1,63
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	799	2,29	789	1,68
XS2311407352 - Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	907	1,94
XS2325733413 - Bonos STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	629	1,80	622	1,33
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	534	1,14
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	898	2,57	1.061	2,27
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	958	2,74	1.138	2,43
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	924	2,65	916	1,96
XS2430951660 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2027-01-28	EUR	281	0,80	461	0,98
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	568	1,63	562	1,20
XS2449911143 - Bonos Natwest Group PLC 1,38 2027-03-02	EUR	928	2,66	916	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2475954579 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	855	2,45	935	2,00
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	895	2,56	885	1,89
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. 2,88 2027-01-31	EUR	0	0,00	292	0,62
XS2532681074 - Bonos Ferrovie Dello Stato 3,75 2027-04-14	EUR	712	2,04	1.001	2,14
XS2537060746 - Bonos ARCELOMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	1.062	3,04	1.049	2,24
XS2553825949 - Bonos Faurecia SE 7,25 2026-06-15	EUR	105	0,30	105	0,22
XS2554746185 - Bonos ING GROEP NV VAR 2026-11-14	EUR	0	0,00	308	0,66
XS2559580548 - Bonos Fresenius SE & CO KGAA 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	924	1,97
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	929	2,66	918	1,96
XS2604697891 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	600	1,28
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	914	2,62	1.001	2,14
XS2798883323 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	0	0,00	784	1,67
XS2804500069 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	790	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.315	75,34	36.540	78,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.315	75,34	36.540	78,01
TOTAL RENTA FIJA		26.315	75,34	36.540	78,01
IE000AK4O3W6 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS EA	EUR	1.268	3,63	143	0,30
IE000F6G1DE0 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 1-5yr UCITS	EUR	0	0,00	160	0,34
TOTAL IIC		1.268	3,63	302	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.583	78,97	36.842	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.411	95,64	45.142	96,36

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