

KALAHARI, FI
Nº Registro CNMV: 4175

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que no pertenezcan a la gestora), entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija, pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Al menos el 80% de la exposición total se invertirá en emisores y mercados organizados de la OCDE que posean economías desarrolladas y tengan expectativas y potencial de crecimiento a medio-largo plazo y hasta un máximo del 20% de dicha exposición en emisores y/o mercados emergentes. No se descarta la concentración geográfica. La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. No existe predeterminación ni límites máximos respecto a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se invertirá en valores de renta fija con rating inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos éstos podrán seguir manteniéndose. La duración media oscilará entre 0-5 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el 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.

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	0,34	0,41	0,75	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,14	3,85	3,49	3,17

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	629.395,65	648.515,59
Nº de Partícipes	105	104
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	9.679	15,3785
2023	6.878	13,7141
2022	5.593	11,9881
2021	6.109	12,3007

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,34	0,97	1,25	1,03	2,28	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
Rentabilidad IIC	12,14	-0,01	3,83	3,95	3,90	14,40	-2,54	2,83	-0,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	06-11-2024	-1,61	06-11-2024	-2,60	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,08	05-12-2024	1,37	30-05-2024	2,01	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	8,12	8,38	8,25	6,37	8,71	11,28	9,56	7,56
Ibex-35	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59	1,04	3,39	0,44	0,24
40% Eurostoxx 50 Net Total Return y 60% Ester Ind	5,29	5,08	6,62	5,17	3,93	5,53	5,88	9,28	5,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,34	11,34	11,34	11,34	11,34	11,34	11,34	11,34	7,13

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,37	0,36	0,38	1,53	1,54	1,61	1,46

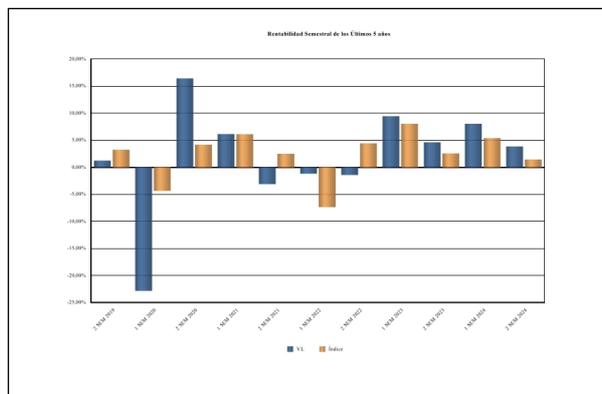
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.960	92,57	9.155	95,31
* Cartera interior	8.923	92,19	9.145	95,20
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,38	9	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	782	8,08	469	4,88
(+/-) RESTO	-64	-0,66	-17	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.679	100,00 %	9.606	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)	9.606	6.878	6.878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,98	22,06	18,01	-114,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,73	8,26	11,80	-50,86
(+) Rendimientos de gestión	4,81	9,71	14,31	-46,10
+ Intereses	0,59	0,57	1,16	11,61
+ Dividendos	1,50	2,11	3,59	-22,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,16	0,38	50,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	6,87	9,18	-60,37
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,45	-2,51	-18,97
- Comisión de gestión	-0,96	-1,33	-2,28	-21,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-19,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.679	9.606	9.679	

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

3. Inversiones financieras

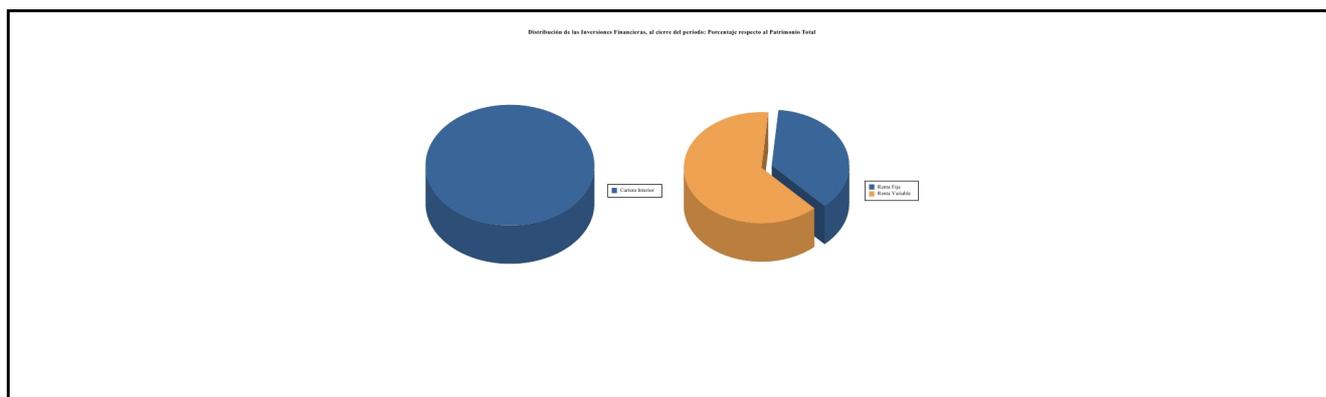
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.265	33,73	3.605	37,52
TOTAL RENTA FIJA	3.265	33,73	3.605	37,52
TOTAL RV COTIZADA	5.659	58,47	5.540	57,68
TOTAL RENTA VARIABLE	5.659	58,47	5.540	57,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.923	92,20	9.145	95,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.923	92,20	9.145	95,20

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	

	SI	NO
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

Existen dos participes con participación superior al 20% en la IIC: 35,75% (3460630,85) y 29,41% (2846262,57)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1777 (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 a 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.

La normalización de los tipos de interés en los últimos años se ha traducido, entre otras cosas, en que la selección de valores recupere su importancia. Y, de cara al futuro, esta es la clave: los tipos no van a volver a esos niveles excepcionales en los que, como consecuencia de lo vivido estos últimos años, han estado más tiempo de lo que hubiera sido deseable. Importa recordar que lo excepcional no pierde esa condición, aunque el periodo de excepcionalidad, por las distintas circunstancias que nos han tocado vivir, se haya alargado en el tiempo. Probablemente, la bolsa española sea una de las que más se beneficien de la normalización en la que ya estamos inmersos. La bolsa española cotiza, sigue cotizando, a múltiplos tremendamente atractivos. De hecho, hoy podemos comprar parte importante de la bolsa española a múltiplos que hemos visto solo en situaciones excepcionales. A las valoraciones de la bolsa española hay que sumar tanto el buen momento de la economía como el posicionamiento -o, en este caso, la falta de este-. Los vientos de cola en la economía no son discutibles. Todo apunta a que nos encontramos en los primeros compases de un superciclo de la economía española. A las buenas dinámicas tanto en el ladrillo como en el sector turístico, hay que sumar la vuelta que en los últimos años se ha dado el sector exterior y el fortísimo desapalancamiento del sector privado que hacen que el punto de partida sea mucho más sólido. Los sectores que tienen más peso en la cartera son los siguientes: bancos, inmobiliario, industriales, renovables y ocio. Las valoraciones de todos ellos son muy atractivas. Durante todo el semestre Kalahari ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 58% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-22 compañías que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. El resto está invertido en liquidez y en Letras del Estado español. La duración de la cartera de renta fija es muy baja.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +3,82%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el +2,36%, un +1,46% inferior a la obtenida por el fondo. El Ibx-35 ha tenido una rentabilidad del +5,95%. A pesar del mal comportamiento de algunas compañías renovables, la cartera ha funcionado bien (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 104 a 105. El patrimonio ha aumentado desde 9,61 a 9,68 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,08%, 0,97% por gestión, 0,05% por depósito y 0,06% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno en el semestre, mejor en rentabilidad que el de otros fondos mixtos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, de la cartera ha salido LAR que había agotado su potencial de subida tras el anuncio de la OPA de exclusión por parte de unos de sus accionistas de referencia. También hemos reducido la exposición al sector bancario que llegó a pesar un 37% por el muy buen comportamiento relativo del sector. Hemos reducido proporcionalmente en todos los bancos que tenemos en cartera. Y en este periodo ha subido el peso en el sector industrial. Hemos introducido tres nuevas compañías: Gestamp, Cie Automotive y Tubacex. Las tres compañías cotizan a múltiplos muy atractivos y tras mucho tiempo fuera del radar del inversor, una eventual mejora aunque sea leve en las dinámicas de sus respectivos subsectores debería ser bien recibida por el mercado porque las expectativas son muy negativas. Banca, inmobiliario y ocio, han contado con el favor del mercado en la última parte del año y todo hace pensar que van a seguir contando con el mismo en los próximos meses. En el caso de la banca, el catalizador probablemente sea la guía de beneficios que den para 2025 coincidiendo con la publicación de resultados del año pasado a finales de este mes. La indicación de que las cuentas de resultados aguantan mejor de lo esperado la bajada de los tipos de interés por una combinación de expansión de balance, subida de comisiones y ausencia de morosidad, debería ser muy bien recibido por el mercado. Las valoraciones actuales no reflejan que la rentabilidad de la banca se ha estabilizado definitivamente por encima de su coste de capital. El sector inmobiliario, y en concreto el español, cuenta con el viento claramente de cola. En la promoción residencial, a las dinámicas inequívocas de oferta y demanda, hay que sumar la bajada de tipos de interés y la buena evolución de la economía -en concreto del empleo y de la creación de nuevos hogares- que anticipan un superciclo del ladrillo. Las tres compañías cotizadas se encuentran en una posición privilegiada para aprovechar esta ola. En el caso de las socimis, también confluye todo para que el mercado les preste atención. A la bajada de tipos de interés -que no tardará en reflejarse en la valoración de sus carteras- hay que sumar como han decaído los relatos que tras la pandemia habían amenazado sus modelos de negocio. Ni el teletrabajo, ni el comercio electrónico han tenido la incidencia que en un primer momento se pensó. Además, en el caso de Merlin, la mayor inmobiliaria española, las inversiones en centros de datos transforman el perfil de la compañía. El peso de, por así llamarlo, este uso emergente va a ser cada vez mayor, convirtiendo a la compañía española en la mejor forma de jugar la IA. El sector ocio es otro de los claramente beneficiados por el cambio de paradigma económico tras la pandemia. Y las valoraciones actuales todavía no han puesto en precio la nueva normalidad en la que han cambiado el orden de prioridades y estas compañías se han visto claramente beneficiadas. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +4,0% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a IAG, que se revaloriza un +92,0%, seguido por Neinor Homes, que sube un +45,2%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Solaria, que perdía un -32,5%, seguida de Indra, con un retroceso del -10,4%. En renta fija se ha vendido el flotante de Banca March y se ha invertido en Letras del Tesoro. La inversión en renta fija, incluyendo intereses, ha generado una rentabilidad del +0,81%.

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 periodo ha sido moderada, un 7,80%. Es mayor que la obtenida por su índice, un 5,29%. La volatilidad del periodo ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 13,12%.

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.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, 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 interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión. Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2024 han ascendido a 3.418,28 euros.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2025 es de 3.798,24 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Bestinver, Santander, Arcano, JB Capital y Oxford Economics.

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 0,29% 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	%
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	0	0,00	609	6,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	609	6,34
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	612	6,33	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	690	7,18
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	506	5,23	500	5,21
ES0000012E85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	0	0,00	196	2,04
ES0000012F92 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-01-31	EUR	630	6,51	629	6,54
ES0L02505094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-05-09	EUR	344	3,55	0	0,00
ES0L02506068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-06-06	EUR	485	5,01	484	5,03
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-08-08	EUR	344	3,55	0	0,00
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-10-10	EUR	343	3,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.265	33,73	2.498	26,00
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	0	0,00	498	5,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	498	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.265	33,73	3.605	37,52
TOTAL RENTA FIJA		3.265	33,73	3.605	37,52
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	0	0,00	238	2,48
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	289	2,99	204	2,12
ES0105079000 - Acciones Grenergy Renovables	EUR	208	2,14	298	3,10
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	242	2,50	222	2,32
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	132	1,36	0	0,00
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	265	2,74	196	2,04
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	245	2,53	295	3,07
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	184	1,90	199	2,07
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	99	1,02	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	288	2,97	285	2,97
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	297	3,07	297	3,09
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	429	4,44	430	4,47
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	295	3,05	286	2,98
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	284	2,94	341	3,55
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	376	3,88	267	2,78
ES0132945017 - Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	156	1,61	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	120	1,24	126	1,31
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	481	4,97	472	4,91
ES0165386014 - Acciones Solaria Energia y Medio Ambiente SA	EUR	161	1,67	239	2,49
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	209	2,16	217	2,26
ES0177542018 - Acciones Internacional Consolidated Airlines	EUR	316	3,26	196	2,04
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	291	3,01	437	4,55
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	293	3,02	296	3,08
TOTAL RV COTIZADA		5.659	58,47	5.540	57,68
TOTAL RENTA VARIABLE		5.659	58,47	5.540	57,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.923	92,20	9.145	95,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.923	92,20	9.145	95,20

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Abante Asesores Gestión SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2024 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2024 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIC se detalla a continuación:

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

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2024 ha sido de 66.861,68 euros. La remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 34.393,14 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