

## ABANTE SECTOR INMOBILIARIO, FI

Nº Registro CNMV: 3956

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** **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: 18/01/2008

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte más de un 75% de la exposición total en valores de renta variable del sector inmobiliario que sean activo apto: empresas cotizadas del sector inmobiliario, así como sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMI), que tendrán la misma frecuencia de suscripción y reembolso que el Fondo. Más del 60% de la exposición total será en emisores/mercados del área euro y el resto OCDE. La inversión en emergentes no superará el 10% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en valores sin predeterminación en cuanto a capitalización. La inversión en valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. La exposición total al riesgo divisa no superará el 30%.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija en emisiones públicas/privadas (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), con calificación crediticia media (mínimo BBB-), sin duración predeterminada. El rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en otras IIC.

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 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 lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,82		2,82	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18		2,18	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	408.617,80	218.643,09	119	101	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE D	40.147,96		5		EUR	0,00		10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5.937	2.966	3.501	1.527
CLASE D	EUR	405			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	14,5288	13,5648	14,1823	12,3228
CLASE D	EUR	10,0976			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
E600REN Index									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,64	0,61	0,63	0,64	2,58	2,70	2,55	2,56

(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**



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
E600REN Index									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,41							

(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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	310.532	1.745	1,93
Renta Variable Mixta Euro	6.605	104	9,38
Renta Variable Mixta Internacional	1.065.219	7.711	4,98
Renta Variable Euro	34.763	577	16,92
Renta Variable Internacional	704.186	7.035	8,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	37.868	237	4,09
Global	129.547	227	5,87
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.288.720	17.636	5,90

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.753	106,48	0	
* Cartera interior	4.284	67,55	0	
* Cartera exterior	2.469	38,93	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	970	15,29	0	
(+/-) RESTO	-1.381	-21,78	0	
TOTAL PATRIMONIO	6.342	100,00 %	0	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	2.966	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	97,29	0,00	97,29	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,08	0,00	7,08	0,00
(+) Rendimientos de gestión	7,86	0,00	7,86	0,00
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Dividendos	0,18	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,73	0,00	4,73	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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,88	0,00	2,88	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	0,00	-0,82	0,00
- Comisión de gestión	-0,62	0,00	-0,62	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	0,00	-0,13	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.342	0	6.342	

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

### 3. Inversiones financieras

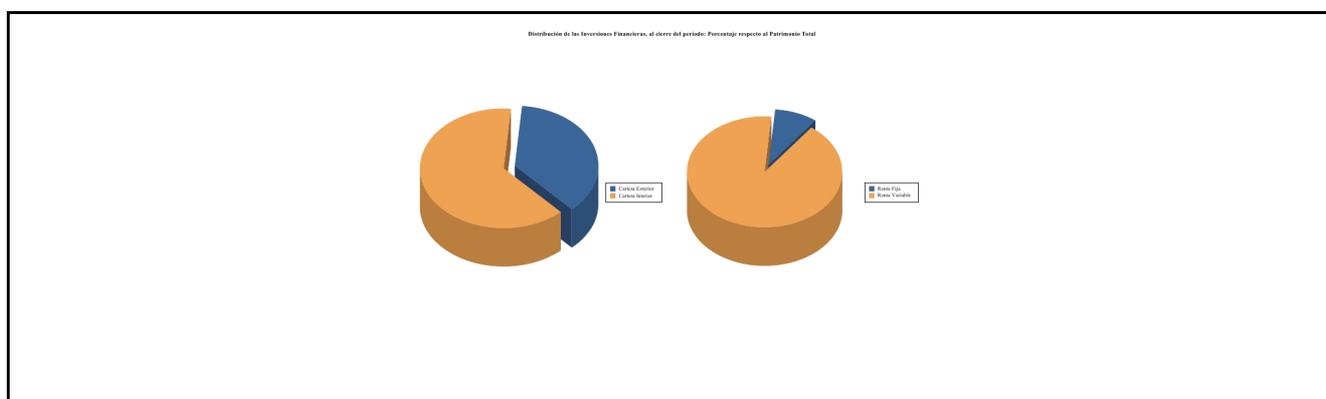
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	600	9,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	600	9,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.684	58,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.684	58,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.284	67,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.469	38,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.469	38,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.469	38,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.753	106,50	0	0,00

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

26/05/2023 Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SMART-ISH FONDO DE
---

GESTORES F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3956), al objeto de modificar la vocación inversora y la política de inversión, que entre otros, deja de invertir mayoritariamente en otras IIC, incluir un gestor relevante, modificar la base de cálculo de la comisión de gestión que pasa de ser mixta a ser sobre patrimonio. Asimismo, pasar a denominar CLASE A las participaciones ya existentes del fondo e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE D

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Existen un partícipe con participación indirecta superior al 20% en el fondo: 33,28% (2110830,44)

Durante el periodo la IIC ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

AGAVE ATTENUATA SICAV: 162790,16 euros (5,01 %)

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 599715,20 euros (0,10%)

Total Venta: 599883,78 euros (0,10%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 528 (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.

Cerramos el primer semestre de 2023 con fuertes rentabilidades en renta variable, en algunos casos como el Nasdaq con

semestre récord y reduciendo considerablemente las caídas sufridas en 2022. En el frente macroeconómico, los banqueros centrales siguen incidiendo en la necesidad de controlar la inflación y, para ello, seguirán aplicando políticas monetarias más restrictivas, en un contexto en el que la economía está aguantando razonablemente bien. La Reserva Federal pausó la subida de tipos en junio, pero el mercado descuenta dos subidas más de aquí a final de año, situándose en el rango de 5-5,25%.

El índice mundial acaba este primer semestre ganando un 14,0%, un 11,5% medidos en euros. Europa se queda algo atrás respecto al índice mundial con una subida del 8,94% en euros, pero con un gran rendimiento de las compañías más grandes, donde el Eurostoxx 50 sube un 15,96% (mayor subida desde 1998). El Ibex 35, sube con fuerza y lo hace mejor que la bolsa europea subiendo un 16,57%. En Estados Unidos, destaca la tecnología, el Nasdaq Composite sube un 29,2% en euros. En el caso del Nasdaq 100, bate récord histórico con una subida del 39% en moneda local en el primer semestre del año. El S&P 500 también tiene resultados buenos con subidas del 13,7% en euros, y el Dow Jones se queda atrás subiendo tan solo un 1,8% en euros. Por último, Japón sorprende con subidas muy altas en moneda local (22,4% MSCI Japan) pero se queda atrás al pasarlos a euros por la devaluación del yen (9,27%) y los mercados emergentes también se quedan rezagados con una subida del 1,2% en euros.

Desde un punto de vista de estilos, tras un 2022 donde las acciones de valor caían mucho menos que las de crecimiento, la situación en el primer semestre de este año ha sido la contraria. Las acciones de crecimiento, lideradas por las grandes tecnológicas (Apple, Amazon, Meta, Tesla, NVIDIA, Microsoft y Alphabet) son los principales contribuidores a la rentabilidad de la bolsa americana, en parte apoyadas con todas las expectativas en torno a la inteligencia artificial. Si aislásemos estos valores del S&P 500 el resto de la bolsa americana estaría plana en el año. A nivel sectorial, los grandes ganadores de este año han sido los sectores de crecimiento: tecnología (+38.6%) , servicios de comunicación (29.16%) y consumo discrecional (28.34%). Por el otro lado, los sectores más defensivos se han quedado más rezagados debido a su buen comportamiento en 2022, al igual que el sector energético que registra caídas de un 6.4% en moneda local.

La renta fija ha tenido un buen comienzo de año, con subidas generalizadas en todos los activos a excepción de la CoCos (deuda subordinada bancaria), tras la amortización de la deuda de Credit Suisse y que representaba más de un 7% del índice. Los bonos de gobierno tienen ligeras caídas en las TIRs y suben de forma moderada en el año tanto el bono americano como el alemán a 10 años. En cuanto a la deuda corporativa, hemos visto estrechamiento de los spreads y tanto los bonos de mayor calidad (+3.13%) como los bonos de alto rendimiento (+4.94%) generan rentabilidad rentabilidad atractivas después de las fuertes caídas del año 2022.

En las materias primas, vemos como el oro continúa haciéndolo bien en el año con una subida del 5,7% y la onza se sitúa en 1929\$. El petróleo, por su parte, acaba junio en \$74,9 el Brent, cayendo un 12,8% en lo que llevamos de año.

En términos de política monetaria, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han aplicado políticas monetarias restrictivas. Los tipos de referencia en Estados Unidos se sitúan en el 5-5,25% y con expectativas de que puedan seguir subiendo en la segunda parte del año. Los miembros de la FED siguen reiterando la necesidad de seguir endureciendo las condiciones financieras para relajar la inflación, hasta su nivel objetivo del 2%, y el mercado de empleo. Por su parte, el BCE ha situado los tipos de interés de depósito en el 3,5% y los de financiación al 4%. Las expectativas son que los tipos puedan subir otros 50 puntos básicos en el segundo trimestre, sobre todo teniendo en cuenta que la inflación en Europa va con algo de decalaje frente a Estados Unidos en cuanto a las caídas de precios.

La inflación en Estados Unidos sigue su senda a la baja en lo que va de año, pero a un ritmo más lento de lo que esperaba la Reserva Federal, sobre todo la inflación subyacente debido a la fortaleza del empleo y los precios de las viviendas, que afectan a los alquileres y a los costes asociados a la financiación. La inflación general se sitúa en el 4%, y la subyacente en el 5,3%. La inflación general, sigue teniendo algunos componentes más volátiles, como la venta de coches de segunda mano que algún mes ha tenido picos. En cuanto al mercado de empleo, la tasa de desempleo americano continúa fuerte con un 3,6%. En Europa, el dato de inflación subyacente se encuentra en el 5,4% mientras que la inflación general es del 5,5%. Al igual que en Estados Unidos, es bastante posible que la inflación subyacente pueda ser más elevada que la general durante los próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El aparente final del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales ha hecho que el sector despierte. Esta es la referencia de valoración que necesitaba el mercado para que volvieran las operaciones al mercado privado. Y son precisamente estas transacciones las que sirven para demostrar la pasada del frenada de la bolsa. Entretanto, los resultados que van publicando las compañías sirven para desmontar los relatos -dato mata relato- que en

los últimos años se han extendido en el sector inmobiliario. A estas alturas del partido, ya sabemos que, en contra de lo que defendían avezados analistas, los centros comerciales no van a desaparecer. De hecho, los resultados de este año de este uso en concreto van a estar prácticamente por encima en todas sus líneas de los publicados en 2019 que, recordamos, fue año récord. En oficinas también los resultados nos permitan afinar mejor cual es el diagnóstico de la situación actual. Ya les puedo anticipar que difícilmente sea tan malo como lo que ahora mismo están poniendo en precio las compañías. El lanzamiento del fondo está teniendo muy buena acogida. Invertir en ladrillo a través de compañías cotizadas se está probando muy eficiente. Inviertes con liquidez diaria en los mejores activos que están gestionados de forma profesional por los mejores equipos y de forma diversificada. La valoración actual del conjunto del sector es muy atractiva. El descuento sobre el valor de sus activos está en niveles solamente vistos en la gran crisis financiera, lo que tiene difícil explicación. La percepción de riesgo va a disminuir, está ya disminuyendo, además de porque los tipos están cercad de dejar de subir, porque los relatos que se habían impuesto sobre el futuro de los centros comerciales primero y últimamente oficinas se están desmontado. Dato mata relato. A velocidad de crucero, la rentabilidad objetivo de este fondo sería la suma de la rentabilidad implícita de los activos subyacente más la inflación, esto es entre un 5-9%. Hoy el potencial es mayor porque el sector cotiza en modo distress.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 7,11%. Su índice (Bloomberg Europe 600 Real Estate Net Return) ha tenido una rentabilidad del -9,08% en el periodo. La rentabilidad no es comparable pues la rentabilidad del índice es de todo el semestre y el fondo empezó a invertir a finales del mes de mayo.

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

El número de partícipes ha aumentado, pasando de 101 a 124. El patrimonio se ha incrementado desde 2,97 a 6,34 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,25% en la clase A y 0,68% clase D. Estos gastos no reflejan adecuadamente los gastos de la nueva política de inversión, lo que sí se producirá durante el segundo semestre.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno, pero no se puede comparar todavía con el resto de fondos de la Gestora al no ser iguales los periodos de inversión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha empezado a construir cartera a finales del mes de mayo, una vez aprobada su nueva política de inversión. El fondo surge con la idea de aprovechar el gran descuento -abaratamiento- de las empresas inmobiliarias y Socimis (o REITS en Europa). Así, se ha construido una cartera compuesta por estos dos tipos de compañías a nivel europeo. Un mayor conocimiento y una mayor convicción lleva a que el peso en España (58,1%) sea mayor que en el resto de Europa (38,9%). Las acciones con mayor peso son Aedas, Lar, Metrovacesa y Merlin, todas con pesos superiores al 7,5%. En Europa, la acción con mayor peso en cartera es Unibail Rodamco con un 4,8%.

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 7,53%. Desde el cambio de política del fondo no se han realizado operaciones en 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 8,14%. La volatilidad de su índice ha sido alta, el 24,63%. En cualquier caso no son comparables pues la volatilidad del fondo en el periodo incluye dos políticas de inversión distintas. 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 15,43%. 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.

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.

No se prevén cambios significativos en la cartera durante los próximos meses.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	600	9,46	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		600	9,46	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		600	9,46	0	0,00
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	522	8,23	0	0,00
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	483	7,61	0	0,00
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	486	7,66	0	0,00
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	298	4,69	0	0,00
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	600	9,46	0	0,00
ES0105376000 - Acciones Arima Real State Socimi SA	EUR	220	3,48	0	0,00
ES0105389003 - Acciones Inversa Prime Socimi SA	EUR	201	3,17	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	291	4,59	0	0,00
ES0154653911 - Acciones Inmobiliaria del Sur S.A.	EUR	292	4,61	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	292	4,60	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.684	58,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.684	58,10	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.284	67,56	0	0,00
DE0008303504 - Acciones Tag Immobilien Ag	EUR	207	3,27	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones Vonovia SE	EUR	281	4,43	0	0,00
FR0000035081 - Acciones Icade	EUR	283	4,47	0	0,00
FR0000064578 - Acciones Covivio SA/France	EUR	257	4,06	0	0,00
FR0000121964 - Acciones Klepierre	EUR	300	4,73	0	0,00
FR0010040865 - Acciones Gecina S.A.	EUR	295	4,65	0	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	306	4,82	0	0,00
GB0002869419 - Acciones Big Yelow Group PLC	GBP	263	4,15	0	0,00
NL00150006R6 - Acciones CTP NV	EUR	276	4,36	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.469	38,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.469	38,94	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.469	38,94	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.753	106,50	0	0,00

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

N/A

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

N/A
-----