TABOR, FI

Nº Registro CNMV: 5328

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.edm.es.

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

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.es

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: 11/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se aplicarán criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo bajo criterios llamados ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) -según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumple). Existe un Comité Interno que será responsable de identificar los activos en los que invierta el fondo y que contará con el asesoramiento de Lex Centro de Asesores Técnico Financieros EAFI, S. A.
Se invertirá directamente o via IIC financieras (entre el 0-100%) entre un 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), sin predeterminación en la distribución en mercados, emisores, capitalización bursátil, sectores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en mercados emergentes hasta un 20% de la exposición total).
Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 20% en emisiones de baja calificación crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años.
Las IIC financieras en las que invierta el fondo serán activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la gestora. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.
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.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente 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.
Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	0,00	0,49	0,00	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,64	4,64	4,64	3,10

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.945.702,14	2.010.156,09
Nº de Partícipes	15	118
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	20.504	10,5381
2023	15.626	10,1411
2022	11.815	9,6297
2021	9.417	10,0040

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	0,50	0,12	0,62	1,00	0,20	1,20	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,91	0,44	1,77	0,12	1,54	5,31	-3,74	3,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-12-2024	-0,28	05-08-2024	-0,69	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15-10-2024	0,22	26-04-2024	0,67	04-10-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,93	1,10	1,58	1,21	1,81	3,07	2,45	
Ibex-35	13,18	12,82	12,82	13,68	13,68	13,75	19,57	19,44	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,53	0,69	0,25	0,25	0,89	0,53	0,30	
MSCI-JP MORGAN.EUR STR	2,18	0,00	2,60	2,60	2,34	2,84	2,99	5,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,94	4,94	4,77	4,77	4,77	4,83	5,56	6,26	

(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.

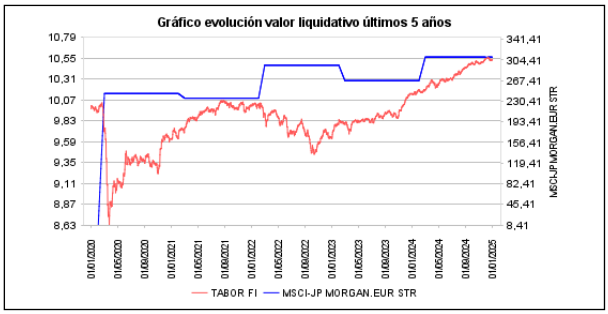
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,35	0,36	0,36	1,44	1,53	1,57	0,00

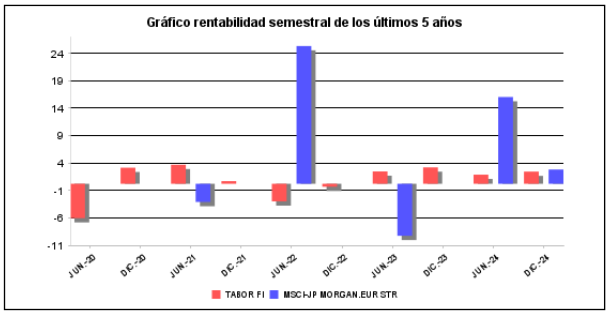
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	489.277	2.674	2,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	21.052	73	2,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	136.711	702	0,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	197.782	835	1,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	189.152	1.037	1,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.274	1.142	2,72
Total fondos	1.096.248	6.463	2,16

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.895	77,52	20.449	98,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.884	18,94	10.394	50,15
* Cartera exterior	11.900	58,04	9.947	48,00
* Intereses de la cartera de inversión	111	0,54	109	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.621	22,54	299	1,44
(+/-) RESTO	-12	-0,06	-25	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	20.504	100,00 %	20.724	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)	20.724	15.626	15.626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,25	26,49	21,05	-114,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	1,59	3,83	60,71
(+) Rendimientos de gestión	15,42	2,26	18,64	0,00
+ Intereses	0,66	0,87	1,51	-12,06
+ Dividendos	0,07	0,12	0,19	-35,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,02	0,73	3.631,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,52	0,59	-77,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,45	0,73	2,23	130,70
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	167.707,74
± Otros rendimientos	12,51	0,00	13,43	0,00
(-) Gastos repercutidos	-13,21	-0,67	-14,81	2.180,86
- Comisión de gestión	-0,62	-0,58	-1,20	24,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,07
- Gastos por servicios exteriores	-12,51	-0,02	-13,46	60.529,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	324,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	71,38
(+) 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)	20.504	20.724	20.504	

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

3. Inversiones financieras

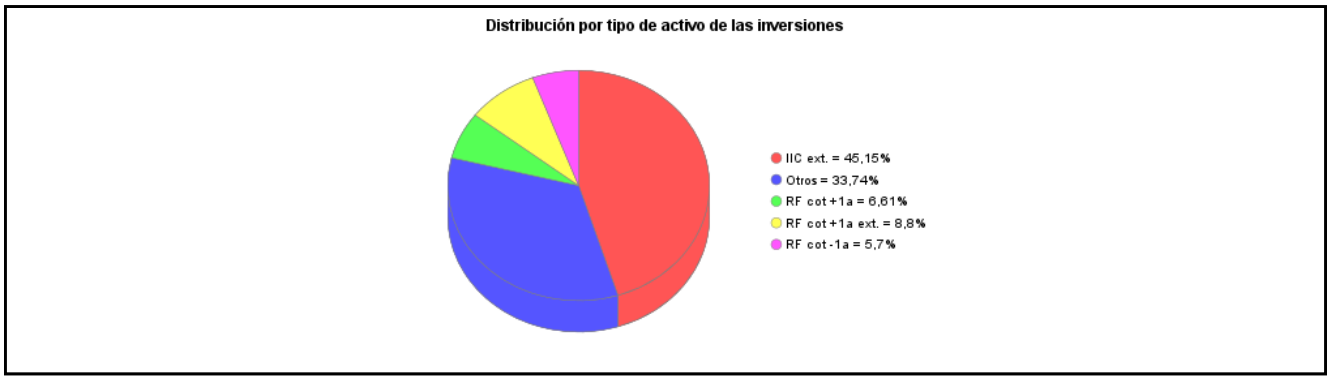
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.525	12,31	4.116	19,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	492	2,40	2.537	12,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.898	14,00
TOTAL RENTA FIJA	3.017	14,71	9.551	46,10
TOTAL RV COTIZADA	327	1,60	321	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE	327	1,60	321	1,55
TOTAL IIC	540	2,64	522	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.884	18,95	10.394	50,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.640	12,88	667	3,22
TOTAL RENTA FIJA	2.640	12,88	667	3,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	161	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	161	0,78
TOTAL IIC	9.260	45,15	9.119	44,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.900	58,03	9.947	48,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.784	76,98	20.340	98,19

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO STOXX 50 Price EUR	FUTURO|EURO STOXX 50 Price EUR|10|	250	Inversión
Mini Mini S&P 500 Index	FUTURO|Mini Mini S&P 500 Index|50|	595	Inversión
Total subyacente renta variable		845	
FLOSSBACH VON STORCH	FONDO|FLOSSBACH VON STORCH	553	Inversión
BNY MELLON GLOBAL FU	FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	276	Inversión
1790636IEEUR	FONDO|1790636IEEUR	150	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PIMCO GIS INCOME FUN	FONDO|PIMCO GIS INCOME FUN	753	Inversión
ANAXIS ASSET MANAGEM	FONDO|ANAXIS ASSET MANAGEM	500	Inversión
GROUPAMA ULTRA SHORT	FONDO|GROUPAMA ULTRA SHORT	781	Inversión
ANAXIS SHORT DURATIO	FONDO|ANAXIS SHORT DURATIO	501	Inversión
GROUPAMA ENTREPRISES	FONDO|GROUPAMA ENTREPRISES	591	Inversión
EVLI NORDIC CORPORAT	FONDO|EVLI NORDIC CORPORAT	600	Inversión
MUTUAFONDO FI	FONDO|MUTUAFONDO FI	500	Inversión
CANDRIAM SUSTAINABLE	FONDO|CANDRIAM SUSTAINABLE	803	Inversión
VONTOBEL FUND-TWENTY	FONDO|VONTOBEL FUND-TWENTY	600	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	FONDO|EDMOND DE ROTHSCHILD	506	Inversión
CARMIGNAC PORTFOLIO	FONDO|CARMIGNAC PORTFOLIO	301	Inversión
GAMCO INTERNATIONAL	FONDO|GAMCO INTERNATIONAL	449	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO|DWS CONCEPT KALDEMOR	649	Inversión
MFS MERIDIAN FUNDS -	FONDO|MFS MERIDIAN FUNDS -	250	Inversión
NORDEA 1 SICAV - STA	FONDO|NORDEA 1 SICAV - STA	400	Inversión
Total otros subyacentes		9162	
TOTAL OBLIGACIONES		10007	

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

7/11/24

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C., la modificación del Reglamento de Gestión de TABOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5328), al objeto de sustituir a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. por EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C., como sociedad gestora.

13/12/2024

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C., la modificación del Reglamento de Gestión de TABOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5328), al objeto de sustituir a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. por EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C., como entidad Gestora.

16/12/2024

Modificación de la comisión de depositaría

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

No tiene operaciones vinculadas durante el segundo semestre 2024.

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 4.744.093,96 euros, que supone un 23,14 % sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 de Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2024.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2024 ha estado marcado por la sorprendente resiliencia de la economía a pesar de los persistentes desafíos macroeconómicos y geopolíticos. La previsión de crecimiento global del PIB real se ha mantenido en torno al 3%, respaldada por la solidez del consumo, especialmente en Estados Unidos y la recuperación de los mercados emergentes.

En el ámbito monetario, los bancos centrales han comenzado a relajar progresivamente sus políticas, un movimiento anticipado que ha dado cierto alivio a los mercados de renta fija y variable. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha reducido los tipos de interés en dos ocasiones durante este semestre, situándolos en el rango del 4.75%-5.00%. A pesar de estas bajadas, la parte larga de la curva no ha reflejado este movimiento al completo ya que los inversores han empezado a preocuparse por el déficit de EE.UU y las políticas fiscales de Trump. El rendimiento del bono del Tesoro americano a 10 años cerró el año en 4.56%, ligeramente por encima del 4.39% registrado a mitad de año, pero lejos del 3,61% que registró a mitad de septiembre.

En Europa, el Banco Central Europeo también ha reducido los tipos en 25 puntos básicos en noviembre, apoyado por una moderación sostenida de la inflación, que cerró 2024 en un 3.2% interanual. El bono alemán a 10 años finalizó el año en 2.75%, mientras que el español lo hizo en 3.55%, ambos reflejando un estrechamiento en los spreads.

Los mercados de renta variable globales han mostrado un desempeño positivo en la segunda mitad del año, beneficiándose de una política monetaria más laxa y la mejora de las expectativas económicas que se han ido confirmando a lo largo del semestre. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró 2024 con una revalorización anual del 25%, mientras que el NASDAQ 100 registró un impresionante +27%, impulsado por el sector tecnológico y por la elección de Donald Trump como nuevo presidente. En Europa, el MSCI Europe ganó un 8.6% en el año, con un desempeño destacable de sectores cíclicos como el industrial y el financiero.

El impacto de la inteligencia artificial (IA) continuó siendo un factor clave para los mercados de renta variable. Empresas relacionadas con la infraestructura de semiconductores y análisis de datos consolidaron su posición como líderes de esta revolución tecnológica. A diferencia de la burbuja tecnológica del 2000, las compañías tecnológicas cuentan con balances saneados, generan caja y ya están facturando por productos y servicios relacionados con la IA.

En el universo de la renta fija, el apetito por el riesgo sigue disparado llevando al High Yield a ser el mejor subsector dentro de la categoría por cuarto año consecutivo con retornos por encima del 8%. Los bonos corporativos Investment Grade y High Yield en Estados Unidos experimentaron una reducción en los diferenciales, situándose cerca de mínimos históricos. En Europa, el crédito corporativo también se comportó de forma positiva especialmente en los sectores que más habían sufrido este último año como el industrial y el energético. Los bonos gubernamentales europeos se comportaron mejor que los americanos debidos una mayor debilidad en la economía europea que ofrece mayor visibilidad en la senda de bajadas de tipos de los bancos centrales. Los bonos de Reino Unidos fueron lo que tuvieron peor comportamiento especialmente en la parte larga de la curva por riesgo de error en política fiscal. Por último, los bonos del gobierno Frances sufrieron una ampliación de spreads por el bloqueo político que están sufriendo y ofrecen rendimientos superiores a los bonos españoles por primera vez desde la crisis financiera.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión ‘Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el cierre del 2024 que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara al 2025.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, lideres sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compraventa, tal y como detallamos más adelante.

Índice de referencia.

En el semestre, el índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, ha tenido una volatilidad del 2,60%.

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

El patrimonio total de Tabor alcanza en el semestre los 20.503.996,47€. El número de partícipes del fondo se sitúa en 15.

Tabor ha tenido una rentabilidad semestral del 2,22%.

Los gastos totales soportados (TER) por Tabor son del 0,35% en el semestre.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado bonos corporativos con duración menor a los 2 años como por ejemplo, NWG 26, BAC 26, SANSM 26, LPTY 26, BBVASM 26, CAJAMA 26, LSELN 25 o MERLSM 25.

Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50. El fondo cierra periodo con una posición vendida en futuros del Euro Stoxx 50 y S&P 500.

Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Tabor en el semestre fue de 1,00%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2024. Para el 2025, el presupuesto para gastos de Research son 743,77 eur.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos 2025 con convicción en nuestra capacidad para generar valor seleccionando buenos negocios de calidad, y con capacidad para hacer crecer sus beneficios de manera consistente a valoraciones atractivas. Ante un entorno geopolítico que se prevé más incierto tras la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, especialmente en cuanto a políticas fiscales y comerciales, seguimos confiando en que la selección de compañías de calidad con modelos de negocio sólidos pueda sortear los cambios que vienen e incluso salir reforzados de este nuevo paradigma.

En el caso específico de los fondos de Renta Fija, seguiremos cautos con el crédito, ya que los diferenciales están a unos niveles inusualmente bajos para el riesgo que vemos en el mercado, tanto financieros como geopolíticos. En cuanto a duración, iremos ajustándola aprovechando la volatilidad del mercado especialmente en Investment Grade y bonos gubernamentales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - Bonos|CAIXABANK|1,13|2026-11-12	EUR	559	2,72	551	2,66
ES0213900220 - Bonos|BANCO SANTANDER S.A.|1,00|2099-12-15	EUR	0	0,00	1.611	7,78
XS1405136364 - Bonos|Banco Sabadell|5,63|2026-05-06	EUR	220	1,07	218	1,05
XS1968846532 - RENTA|CAIXABANK SA|1,125|2026-03-27	EUR	285	1,39	282	1,36
XS2013745703 - RENTA|BBVA|1,000|2026-06-21	EUR	292	1,43	0	0,00
XS2168647357 - Bonos|BANCO SANTANDER S.A.|1,38|2026-01-05	EUR	0	0,00	94	0,45
XS2620201421 - Bonos|BBVA S.A.|VAR|2026-05-10	EUR	0	0,00	200	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.356	6,61	2.956	14,27
XS2458558934 - RENTA|ACCIONA FINANCIACION|1,200|2025-03-17	EUR	1.169	5,70	1.160	5,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.169	5,70	1.160	5,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.525	12,31	4.116	19,87
ES0505075301 - Pagarés|Euskatel SA|5,60|2024-09-27	EUR	0	0,00	291	1,40
ES0505075400 - Pagarés|Euskatel SA|5,26|2024-12-27	EUR	0	0,00	485	2,34
ES0505075459 - PAGARÉS|EUSKALTEL SA|4,390|2025-03-25	EUR	196	0,96	0	0,00
ES0505769010 - Pagarés|Patentes Talgo|4,95|2024-11-22	EUR	0	0,00	390	1,88
ES0514820887 - Pagarés|Vocento, S.A.|5,02|2024-09-20	EUR	0	0,00	492	2,37
ES05329455F9 - Pagarés|TUBACEX,S.A.|5,00|2024-07-31	EUR	0	0,00	294	1,42
ES05329455M5 - PAGARÉS|TUBACEX SA|4,170|2025-01-30	EUR	296	1,44	0	0,00
ES05329455N3 - Pagarés|TUBACEX,S.A.|4,85|2024-10-30	EUR	0	0,00	293	1,41
ES0584696902 - Pagarés|MASMOVIL IBERCOM|5,56|2024-09-13	EUR	0	0,00	292	1,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		492	2,40	2.537	12,23
ES0000012H58 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	435	2,10
ES0000012M93 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	724	3,50
ES0000012E51 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	435	2,10
ES0000012G26 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	434	2,10
ES0000012I08 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	435	2,10
ES0000012J15 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,67|2024-07-01	EUR	0	0,00	435	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.898	14,00
TOTAL RENTA FIJA		3.017	14,71	9.551	46,10
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	156	0,76	152	0,73
ES0124244E34 - Acciones|MAPFRE, S.A.	EUR	106	0,52	93	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS, S.A.	EUR	65	0,32	76	0,37
TOTAL RV COTIZADA		327	1,60	321	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE		327	1,60	321	1,55
ES0165237019 - IIC|Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	540	2,64	522	2,52
TOTAL IIC		540	2,64	522	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.884	18,95	10.394	50,17
FR0010171975 - Bonos|ESTADO FRANCES|4,00|2055-04-25	EUR	0	0,00	526	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	526	2,54
FR0014007TY9 - DEUDA|FRANCE (GOVT OF)|2,504|2025-02-25	EUR	142	0,69	141	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		142	0,69	141	0,68
XS1384064587 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,250|2026-04-04	EUR	301	1,47	0	0,00
XS1788515606 - BONOS|ROYAL BK SCOTLND GRP|1,750|2026-03-02	EUR	299	1,46	0	0,00
XS1991265478 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|0,808|2026-05-09	EUR	496	2,42	0	0,00
XS2305244241 - RENTA|LEASEPLAN CORPORATIO|0,250|2026-02-23	EUR	194	0,95	0	0,00
XS2535283548 - BONOS|BANCO DE CREDITO SOC|8,000|2026-09-22	EUR	311	1,52	0	0,00
XS2620201421 - BONOS|BBVA|4,125|2026-05-10	EUR	201	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.802	8,80	0	0,00
XS1619643015 - BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|1,750|2025-05-26	EUR	398	1,94	0	0,00
XS2327298217 - BONOS|LSEG NETHERLANDS BV|2,990|2025-04-06	EUR	297	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		696	3,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.640	12,88	667	3,22
TOTAL RENTA FIJA		2.640	12,88	667	3,22
DE0005557508 - Acciones|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	161	0,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	161	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	161	0,78
FI0008812011 - IIC|Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	650	3,17	624	3,01
FR0010213355 - IIC|Groupama Enterprises IC	EUR	635	3,09	623	3,01
FR0010951483 - IIC|ANAXIS Bond Opportunity Short Duration-€I	EUR	547	2,67	533	2,57
FR0012599645 - IIC|Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	841	4,10	824	3,98
FR0013221074 - IIC|ANAXIS European Bond Opp 2022 I1	EUR	528	2,57	507	2,45
IE00B80G9288 - IIC|PIMCO GIS Income Fund	EUR	799	3,90	779	3,76
IE00BF5H5052 - IIC|Seilern World Growth "HC" (EURHDG)	EUR	0	0,00	263	1,27
IE00BYXHR262 - IIC|Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	155	0,76	151	0,73
IE00BZ1LH503 - IIC|BNY Mellon Global Funds Real Return Fund G	EUR	273	1,33	268	1,29
LU0351545230 - IIC|Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	434	2,12	417	2,01
LU0583243455 - IIC|MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	316	1,54	299	1,44
LU0599947438 - IIC|DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	742	3,62	731	3,53
LU0687944396 - IIC|GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	470	2,29	453	2,19
LU0992630599 - IIC|Carmignac Portfolio Global Bond "F" (EUR) Acc	EUR	308	1,50	300	1,45
LU1161526816 - IIC|Edmond de Rothschild Bond Allocation I EUR Acc	EUR	530	2,58	506	2,44
LU1313770619 - IIC|Candriam Sustainable Bond EURO Corporate "I" (	EUR	848	4,13	814	3,93
LU1481584016 - IIC|FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	583	2,84	572	2,76
LU1900800308 - IIC|M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund EUR CI A	EUR	0	0,00	457	2,20
LU2081486131 - FONDO|VONTOBEL FUND-TWENTY	EUR	603	2,94	0	0,00
TOTAL IIC		9.260	45,15	9.119	44,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.900	58,03	9.947	48,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.784	76,98	20.340	98,19

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

No aplicable

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