

ABANTE INDICE BOLSA FI

Nº Registro CNMV: 5195

Informe Semestral del Primer 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: 22/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras (ETF y fondos índice, que son aquellos que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil) que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora.

No se descarta la inversión en IICs que utilicen estrategias "Smart Beta". Invertirá, directa o indirectamente via IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos).

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 30-80%. No hay predeterminación respecto a la capitalización bursátil de las compañías en las que se invierte, mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en mercados emergentes).

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará de 0-10 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y/o activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones.

Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones de las entidades de capital -riesgo, que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo o de entidades de capital riesgo extranjeras similares a las españolas.

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	0,59	0,95	0,59	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	3,85	3,93	3,25

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	5.657.033,97	4.853.468,45	692	539	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE L	24.331,55	24.331,55	1	1	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	90.315	69.956	45.879	40.759
CLASE L	EUR	402	362	312	362

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	15,9651	14,4136	12,4703	14,5442
CLASE L	EUR	16,5195	14,8838	12,8163	14,8731

(*)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	al fondo	0,50	0,88	1,38	0,50	0,88	1,38	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,25	0,93	1,18	0,25	0,93	1,18	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,76	2,13	8,45	6,21	-1,24	15,58	-14,26	24,82	24,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	16-04-2024	-1,24	16-04-2024	-3,80	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-04-2024	1,36	26-04-2024	3,08	25-02-2022

(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	7,17	7,27	7,05	9,05	8,35	9,92	17,05	11,04	10,29
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
MSCI World Index Net Total Return	8,64	8,34	8,91	9,76	9,86	13,39	11,57	18,74	10,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,08	9,03	9,08	9,33	7,31

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

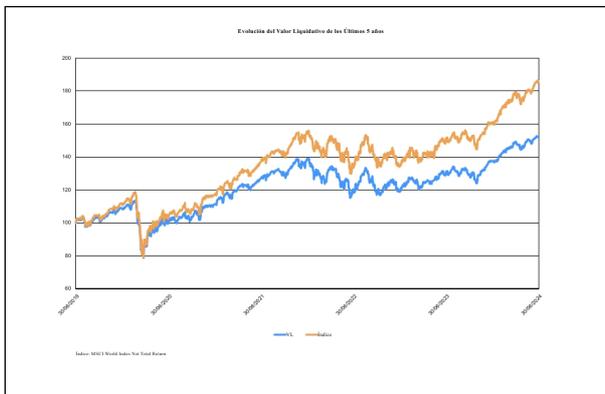
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,35	0,34	0,34	1,37	1,38	1,40	1,46

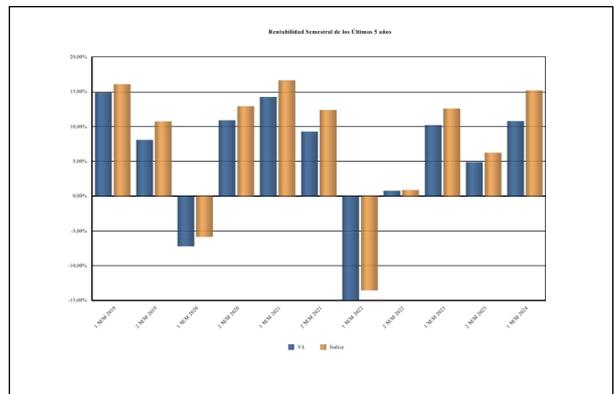
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,99	2,25	8,55	6,32	-1,11	16,13	-13,83	25,39	24,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	16-04-2024	-1,24	16-04-2024	-3,80	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-04-2024	1,36	26-04-2024	3,08	25-02-2022

(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	7,15	7,27	7,02	9,04	8,35	9,92	17,05	11,04	10,27
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
MSCI World Index Net Total Return	8,64	8,34	8,91	9,76	9,86	13,39	11,57	18,74	10,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,97	8,97	8,97	8,97	9,04	8,97	9,04	9,29	7,24

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,23	0,22	0,22	0,87	0,88	0,90	0,96

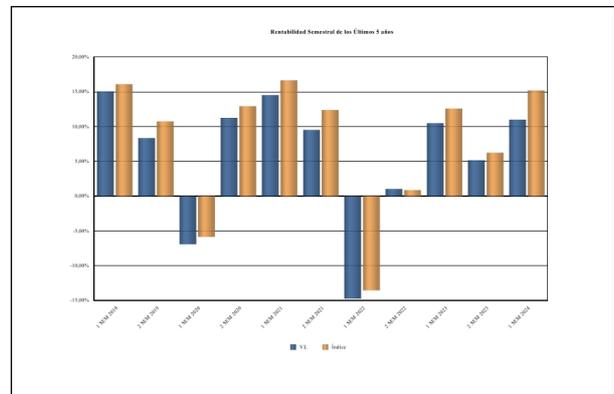
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.240	433	0,78
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	426.642	2.464	1,83
Renta Variable Mixta Euro	8.997	107	8,01
Renta Variable Mixta Internacional	1.085.760	7.679	5,17
Renta Variable Euro	49.118	729	12,97
Renta Variable Internacional	851.491	7.745	8,92
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	27.596	191	3,84
Global	137.099	228	5,79
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	2.637.942	19.576	5,93

*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	89.645	98,82	69.962	99,49
* Cartera interior	5.199	5,73	5.698	8,10
* Cartera exterior	84.444	93,09	64.262	91,39
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.173	2,40	1.670	2,37
(+/-) RESTO	-1.101	-1,21	-1.314	-1,87
TOTAL PATRIMONIO	90.717	100,00 %	70.318	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.318	53.977	70.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,51	22,37	15,51	-4,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,00	5,67	10,00	141,72
(+) Rendimientos de gestión	11,52	6,25	11,52	152,84
+ Intereses	0,17	0,18	0,17	30,81
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-9,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,19	0,39	182,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,89	5,83	10,89	156,39
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-572,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-0,58	-1,52	261,66
- Comisión de gestión	-1,37	-0,50	-1,37	275,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	35,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	54,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,39
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	663,07
(+) 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

	% 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)	90.717	70.318	90.717	

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

3. Inversiones financieras

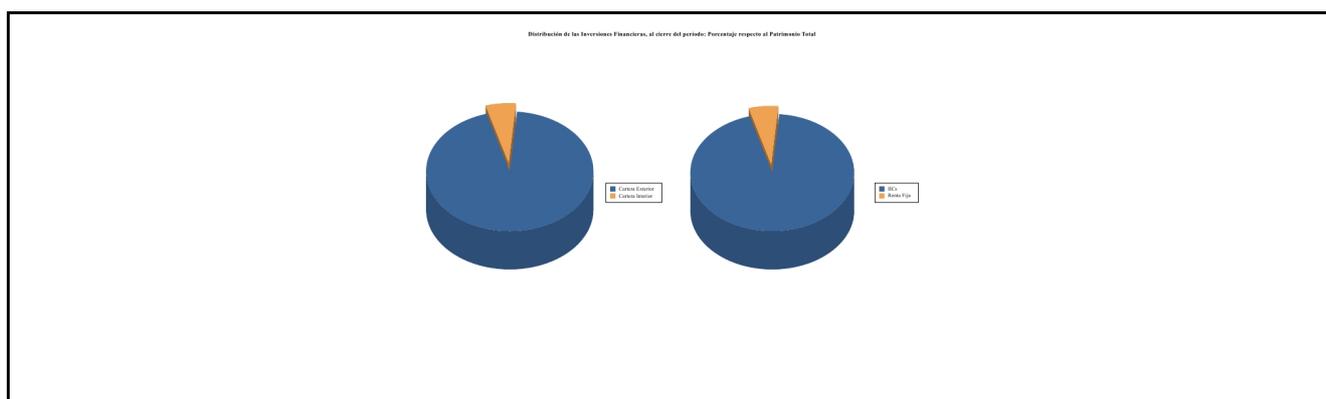
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.199	5,73	5.698	8,10
TOTAL RENTA FIJA	5.199	5,73	5.698	8,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.199	5,73	5.698	8,10
TOTAL IIC	84.454	93,12	64.265	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.454	93,12	64.265	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.653	98,85	69.963	99,46

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
EUR/USD	Futuros vendidos	883	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		883	
DJEU50	Futuros comprados	198	Inversión
SP500	Futuros comprados	2.071	Inversión
Total otros subyacentes		2269	
TOTAL OBLIGACIONES		3152	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ABANTE INDICE BOLSA FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5195), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia.

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

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: 619495746,12 euros (4,25%)

Total Venta: 619592578,71 euros (4,26%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 16035 (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 vuelve a arrancar en positivo para los activos de riesgo con buenos resultados en las principales bolsas mundiales durante el primer semestre. El crecimiento económico y los datos de inflación, que han sido más altos de lo esperado, han provocado un reseteo de las expectativas de bajadas de tipos y los mercados de renta fija han tenido un inicio de año algo más volátil. Aun así, hemos visto en junio la primera bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo y quedamos a la espera de que la Reserva Federal pueda bajar los tipos en algún momento después del verano. Por otro lado, el año está marcado por los eventos políticos, donde cerca de la mitad de la población mundial va a acudir a las urnas. A cierre de semestre, el presidente Mody ha salido reelegido en India, en Taiwan hemos visto un cambio de tendencia y más hacia finales del semestre hemos tenido elecciones europeas. El auge del partido de extrema derecha de Le Pen motivaba a

Macron a un adelanto de elecciones legislativas en Francia, provocando algo de incertidumbre en los mercados europeos. A partir de ahora el foco empezará a estar centrado en las elecciones americanas, que se celebrarán en la primera semana de noviembre.

En renta variable, el índice mundial sube en el primer semestre un 12,48% en moneda local, un 14,21% medido en euros. El S&P 500 ha subido un 18,20% en el semestre en euros, impulsado principalmente por el rendimiento de Microsoft y Nvidia que, junto con Apple, representan casi el 21% del índice. Esta concentración de pocas compañías, particularmente las relacionadas con la inteligencia artificial, ha llevado al índice a niveles históricos de concentración, con las 10 mayores compañías alcanzando un peso conjunto del 34%. El Nasdaq lidera las rentabilidades y cierra con una subida del 21,96% medida en euros y el Dow Jones se queda más atrás con una subida del 7,16% en euros. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 6,90% en el semestre. El Eurostoxx 50 cierra este semestre con un avance del 8,24%. Japón gana un 20,12% en moneda local, aunque en euros se reduce a un 8,50% por la depreciación del yen. Los países emergentes avanzan en línea con el resto de las regiones, subiendo un 9,36% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el growth queda como claro ganador al avanzar un 20,55%, mientras que el value sube un 8,22%, ambos en euros. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque hay dos sectores que destacan por su crecimiento: tecnología subiendo un 28,8% y comunicaciones ganando un 25,63% en euros gracias a empresas como Meta y Alphabet. Por otro lado, tenemos muy buenos rendimientos de los bancos, la salud, la energía e industriales con subidas del 11,99%, 10,65%, 10,05% y 9,82% respectivamente. El consumo discrecional ha subido un 7,02% liderado por las subidas de Amazon. Las utilities y el consumo básico, se quedan algo rezagados y suben un 6,22% y 5,54% respectivamente. Por último, el sector que se queda atrás es son los materiales con subidas del 1,73%.

En renta fija, ha sido un semestre difícil para la duración. Empezábamos el año con unas fuertes expectativas de bajadas de tipos tanto en Estados Unidos como en Europa, pero los buenos datos macroeconómicos y una inflación algo más alta de lo que se esperaba ha provocado que en Estados Unidos se espere entre uno y dos recortes en 2024 y en Europa uno o dos más, después de haber bajado en junio. Tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado subidas de la TIR, pasando del 3,87% al 4,39% y del 2,02% al 2,50%, respectivamente. Así, en el semestre el bono de gobierno americano ha tenido una rentabilidad negativa del 1,58% y el alemán del 2,38%, ambos en moneda local.

En deuda corporativa, el comportamiento ha sido casi plano en el crédito de mayor calidad gracias a su menor duración y a tener un mayor carry. Estados Unidos se ha quedado atrás bajando 0,49% mientras que en Europa ha subido un 0,30%. En la deuda de alto rendimiento, la menor sensibilidad a tipos y el estrechamiento de los diferenciales de crédito ha hecho que tenga un buen comportamiento en el semestre. En Estados Unidos el high yield acaba subiendo un 2,58% y Europa un 3,23%. Por último, la deuda emergente acaba con subidas en moneda fuerte pero en negativo en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro baja en junio hasta el 2,5% desde el 2,9% en la que empezaba el año. Además, la tasa subyacente cae cinco décimas del 3,4% al 2,9%. En Estados Unidos, el dato de inflación de mayo se sitúa en el 3,3%, mientras que la subyacente se modera hasta el 3,4%.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra el semestre, de nuevo, en máximos históricos, subiendo 12,93% y se sitúa en 2339 dólares/onza. El petróleo (Brent) se recupera este semestre con una subida del 12,16%, situándose en los 86,41 dólares/barril. En divisas, en el acumulado del año, el euro se deprecia un 2,95% frente al dólar, mientras que se aprecia un 9,83% frente al JPY.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre un posicionamiento muy estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 95% durante todo el periodo. Se ha cambiado el ETF de renta variable japonesa. Se ha vendido el factor value para dar entrada a un ETF global con temática de infraestructuras. Se han producido cambios en los ETF de renta variable europea. La cartera mantiene un posicionamiento muy diversificado, con ETFs que invierten con enfoque geográfico, factorial y temático. La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +10,76% y +10,99%, en las clases A y L, respectivamente. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el +15,18%, un 4,42% y un 4,19% más alta que la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y la infraponderación en renta variable estadounidense aportan rentabilidad relativa negativa. La sobreponderación en renta variable emergente detrae rentabilidad relativa. La selección de ETFs aporta rentabilidad relativa negativa. Los derivados aportan rentabilidad relativa positiva. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes, entre ambas clases, ha aumentado desde 540 a 693. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 70,32 a 90,72 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,57% en la clase A (1,37% clase L), 1,38% por gestión en la clase A (1,18% clase L), 0,05% por depósito y 0,14% por otros conceptos en ambas clases -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en ETFs. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos parecidos dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 95% durante todo el periodo. Se ha cambiado el ETF de renta variable japonesa, vendiéndose el iShares y comprando el UBS. Se ha vendido el factor value de iShares para dar entrada a un ETF global con temática de infraestructuras de la misma gestora. Se han producido cambios en los ETF de renta variable europea, vendiéndose el Lyxor y concentrándose la posición en el ya existente de Amundi. La inversión en ETFs ha generado una rentabilidad del +10,89% en el periodo. Todos los ETF de renta variable en cartera han obtenido rentabilidad positiva. La mejor evolución ha correspondido a los dos ETFs de bolsa estadounidense y al del índice mundial, que han capturado la buena evolución de las grandes compañías estadounidenses. El que ha tenido un peor comportamiento ha sido el SPDR US Dividend Aristocrats (+5,14%) y el X MSCI Europe Small Cap (+4,79%). El fondo posee una posición significativa, superior al 10% del patrimonio, en las gestoras de Blackrock (37,6%), Amundi (14,5%), JP Morgan (10,0%) y DB X-trackres (13,6%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,39% en el periodo.

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 85,48%. 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, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,2% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 2,3% del patrimonio. En total, cerca de un 2,5% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del semestre había una posición vendida (comprado en dólares) del 1,0% del patrimonio del fondo para incrementar el nivel de inversión en dólares

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 alta/moderada, un 7,17%. Ha sido inferior a la de su índice, 8,64%. 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 12,99%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una inversión algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas. La cartera sigue mostrando una importante diversificación regional, sectorial y por factores. A diferencia de un índice cada vez más concentrado en pocos títulos.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,03% del patrimonio medio de la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	5.199	5,73	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	5.698	8,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.199	5,73	5.698	8,10
TOTAL RENTA FIJA		5.199	5,73	5.698	8,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.199	5,73	5.698	8,10
FR0010261198 - IIC ETF Lyxor MSCI Europe UCITS EUR	EUR	0	0,00	3.785	5,38
FR0010527275 - IIC Amundi MSCI Water ESG Screened UCITS	EUR	2.232	2,46	2.062	2,93
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	5.897	6,50	3.288	4,68
IE00B1FZS467 - IIC iShares Global Infrastructure UCITS ETF	EUR	2.082	2,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B43HR379 - IIC ETF iShares - S&P 500 Health Care Sector UCITS	EUR	2.038	2,25	1.736	2,47
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	8.180	9,02	5.544	7,88
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	13.993	15,42	5.748	8,17
IE00B4L5YX21 - IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	0	0,00	182	0,26
IE00B6YX5D40 - IIC ETF SPDR US Div Aristocrats	EUR	1.910	2,11	1.652	2,35
IE00BF4G6Y48 - IIC JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	5.504	6,07	4.711	6,70
IE00BF4G7076 - IIC JPM US REI ESG UCITS ETF	EUR	3.602	3,97	2.977	4,23
IE00BJ0K0Q92 - IIC ETF db x-trackers - MSCI World Index UCITS	EUR	9.505	10,48	8.216	11,68
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	1.112	1,23	2.695	3,83
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	3.400	3,75	2.119	3,01
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	2.022	2,23	1.686	2,40
IE00BP3QZB59 - IIC ETF iShares Edge MSCI WRLD Value	EUR	0	0,00	1.149	1,63
IE00BYZK4552 - IIC ETF iShares Automation & Robotics UCITS (Xetra)	EUR	2.171	2,39	2.090	2,97
IE00BYZK4883 - IIC ETF iShares Digitalisation UCITS	EUR	2.219	2,45	2.034	2,89
IE00BZ56SW52 - IIC WISDOMTREE GLB QLY DIV GRWTH	EUR	2.201	2,43	1.972	2,80
LU0322253906 - IIC ETF Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	EUR	807	0,89	747	1,06
LU0950671825 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	231	0,25	0	0,00
LU1079841273 - IIC ETF Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Val	EUR	2.179	2,40	1.961	2,79
LU1437015735 - IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	8.819	9,72	4.126	5,87
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	2.079	2,29	1.729	2,46
LU1953136527 - IIC BNP Easy Circular Economy ETF	EUR	2.273	2,51	2.056	2,92
TOTAL IIC		84.454	93,12	64.265	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.454	93,12	64.265	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.653	98,85	69.963	99,46

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