

RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 31/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,51	0,73	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,00	0,29	0,00

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 acciones en circulación	7.603.552,00	7.681.647,00
Nº de accionistas	186,00	188,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	45.076	5,9283	5,5573	5,9286
2022	42.747	5,4371	5,3009	6,0354
2021	40.404	6,0073	5,2586	6,0108
2020	37.634	5,2896	4,4237	5,4168

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

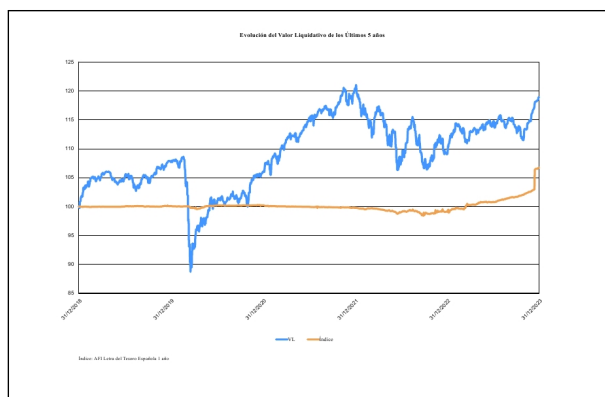
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,03	4,52	-0,79	1,49	3,60	-9,49	13,57	-1,48	-7,86

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)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,55	1,66	1,69	1,77

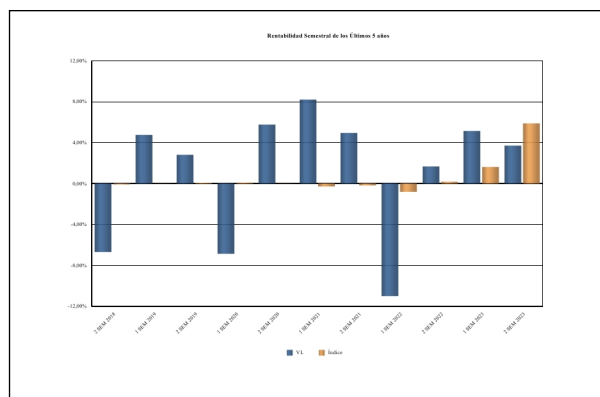
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	43.940	97,48	41.147	93,70
* Cartera interior	6.851	15,20	5.723	13,03
* Cartera exterior	37.090	82,28	35.424	80,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.152	2,56	2.654	6,04
(+/-) RESTO	-16	-0,04	114	0,26
TOTAL PATRIMONIO	45.076	100,00 %	43.914	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.914	42.747	42.747	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,02	-2,31	-3,33	-56,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	4,96	8,62	-26,53
(+) Rendimientos de gestión	4,11	5,40	9,51	-24,54
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	138,79
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,02	0,00	-188,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,28	-0,21	-123,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,85	5,70	9,56	-32,93
± Otros resultados	0,16	-0,05	0,10	-398,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,91	-1,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	0,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-42,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-17,35
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	96,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	96,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.076	43.914	45.076	

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

3. Inversiones financieras

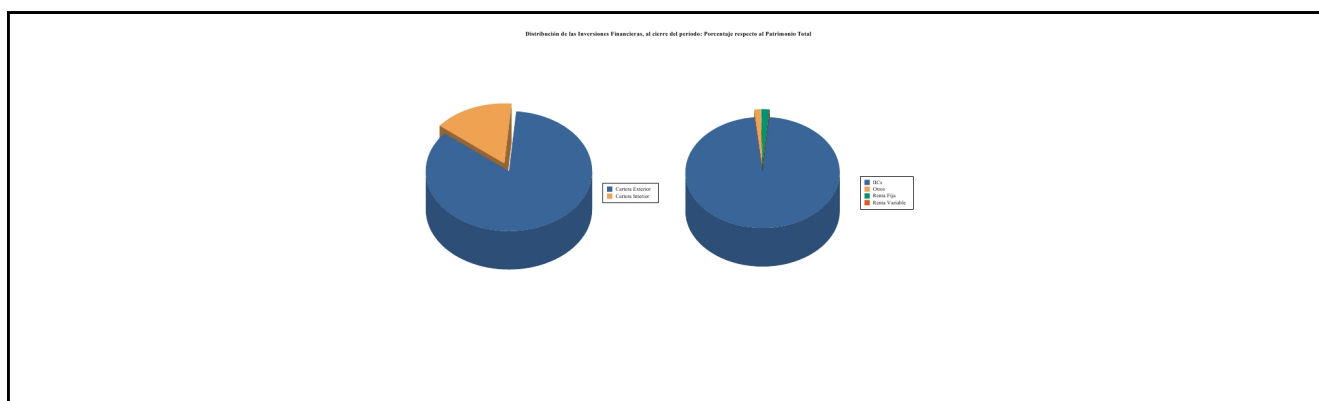
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	1,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	700	1,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26	0,06	34	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	26	0,06	34	0,08
TOTAL IIC	5.535	12,28	5.101	11,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	590	1,30	587	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.851	15,19	5.723	13,03
TOTAL IIC	37.093	82,30	35.407	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.093	82,30	35.407	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.944	97,49	41.130	93,69

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 comprados	736	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		736	
DE000BU2Z007	Futuros comprados	261	Inversión
US91282CJG78	Futuros comprados	197	Inversión
Total otros subyacentes		458	
TOTAL OBLIGACIONES		1195	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 7,69% (3465833,12), 13,40% (6042123,12), 45,94%(20706216,35), 10,31%(4646568,98) y 15,30%(6896541,00)</p> <p>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: 36082085,19 euros (0,45%) Total Venta: 36088235,6 euros (0,45%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 11898 (0,03%)</p>

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 año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron

impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimiento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos -no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera de perfil moderado, compuesta de renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija y liquidez. En renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 50% durante el periodo. En renta fija se ha vendido un fondo y se ha invertido en otro buscando una mayor rentabilidad. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros de bonos a 10 años. Se ha dejado vencer en diciembre la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones. En renta variable estadounidense se ha invertido en un fondo de pequeñas compañías y en un ETF de S&P 500. Se ha incrementado ligeramente la inversión en dólares. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), de la Sociedad en el periodo ha sido el +3,71%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el +5,88%.

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

El número de participes se ha reducido ligeramente desde 188 a 186. El patrimonio ha aumentado desde 43,9 a 45,8 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han sido el 0,72%, 0,38% por gestión, 0,05% por depósito y 0,29% por otros conceptos-fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno, mejor en términos de rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 50% durante todo el periodo. En renta fija se han vendido un fondo global de Vontobel con bastante gestión activa y se ha invertido en un fondo de híbridos no financieros de Neuberger, activo en el que vemos una clara oportunidad de inversión. En renta variable de EE.UU. se ha invertido un 1,0% del patrimonio en un fondo de pequeñas compañías de T Rowe, después de un fuerte castigo sufrido por las compañías de menor capitalización, y en un ETF de del S&P 500. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros del 10 años del bono alemán y del estadounidense. Se ha dejado vencer la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 3,63% en el periodo. En renta variable, solo un fondo ha obtenido rentabilidad negativa, el MFS European Value, con una caída del -0,95%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el T Rowe US Smaller Companies, que sube un 9,19%, y el Invesco S&P 500 Hedged, con una ganancia del 6,73%. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Lazard Credit (+7,83%) y el Flossbach Bond Opportunities (+6,06%). La renta variable (Prisa) aporta una rentabilidad de un +0,01%, incluyendo dividendos. La SCR K Fund sube un 1,51% y Vitamina K gana un 1,89%. La Sociedad no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,07% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el periodo ha sido el 57,04%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500, bono alemán y estadounidense a 10 años y EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 1,63% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años por importe del 0,58% y otra posición comprada en el bono estadounidense a 10 años por importe del 0,44% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2023 ascendieron a un 0,02% 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	%
ES0000012L60 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	700	1,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	1,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		700	1,55	0	0,00
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	26	0,06	34	0,08
TOTAL RV COTIZADA		26	0,06	34	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		26	0,06	34	0,08
ES0124143027 - IIC Mutua fondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	825	1,83	768	1,75
ES0159259003 - IIC Magallanes European Equity FI	EUR	963	2,14	902	2,05
ES0162950002 - IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	946	2,10	896	2,04
ES0164743009 - IIC Mutua fondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1.641	3,64	1.525	3,47
ES0165237019 - IIC Mutua fondo "L" (EUR)	EUR	1.160	2,57	1.009	2,30
TOTAL IIC		5.535	12,28	5.101	11,61
ES0156551006 - IIC K Fund Capital SCR	EUR	403	0,89	404	0,92
ES0184271007 - IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	186	0,41	183	0,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		590	1,30	587	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.851	15,19	5.723	13,03
DE000A1C5D13 - IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	1.161	2,58	1.133	2,58
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	2.607	5,78	2.731	6,22
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	269	0,60	811	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	957	2,12	942	2,15
IE00BF2MJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	1.054	2,34	908	2,07
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	1.052	2,33	847	1,93
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	621	1,38	0	0,00
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	2.368	5,25	2.295	5,23
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.036	2,30	982	2,24
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.777	3,94	1.709	3,89
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1.724	3,82	1.659	3,78
IE00BZ090894 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond "I" (EU	EUR	673	1,49	0	0,00
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.182	2,62	1.193	2,72
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.008	4,46	1.970	4,49
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.265	2,81	1.188	2,71
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	816	1,81	813	1,85
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.506	3,34	1.461	3,33
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	467	1,04	440	1,00
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	736	1,63	743	1,69
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.614	3,58	1.523	3,47
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	881	1,96	850	1,94
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	523	1,16	0	0,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.250	2,77	1.203	2,74
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	0	0,00	1.144	2,60
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	1.141	2,53	1.103	2,51
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.997	4,43	1.583	3,60
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	1.067	2,37	1.041	2,37
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.416	3,14	0	0,00
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	0	0,00	1.335	3,04
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	932	2,07	907	2,07
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.504	3,34	1.432	3,26
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	712	1,58	710	1,62
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	779	1,73	751	1,71
TOTAL IIC		37.093	82,30	35.407	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.093	82,30	35.407	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.944	97,49	41.130	93,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2023 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

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

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

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

En el ejercicio 2023 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.773.171,38	845.302,93	50	37	3.618.474,31
Altos Cargos	258.493,79	353.791,19	2	2	612.284,98

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A