

Abante Cartera Renta Fija FI

Nº Registro CNMV: 4374

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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total, directa o indirectamente en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros.

La duración media de la cartera podrá oscilar entre 0 a y 6 años.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 30% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). Ratings referidos a fecha de compra.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio, en IIC financieras de Renta Fija, incluyendo ETFs, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España, diversificados en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Este fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITs).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,05	0,15	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,83	3,83	3,83	3,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.677.316,92	5.257.235,61
Nº de Partícipes	412	440
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	46.853	10,0171
2023	52.257	9,9400
2022	10.589	9,3440
2021	7.441	10,9298

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	0,55	0,22	3,71	0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	16-04-2024	-0,25	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-05-2024	0,24	12-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,43	1,77	2,12	2,19				
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54				
90% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index	1,04	0,94	1,14	1,15	1,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32				

(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.

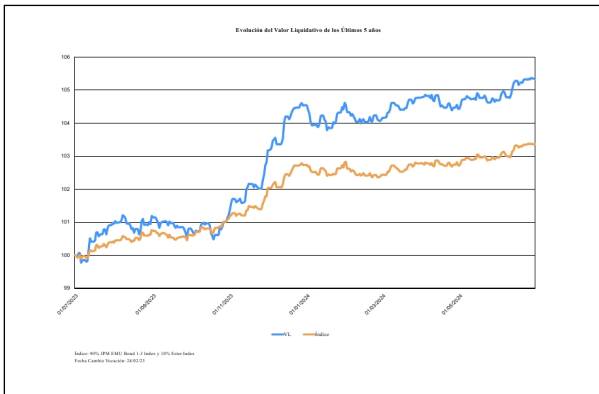
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	1,59	1,67	1,50

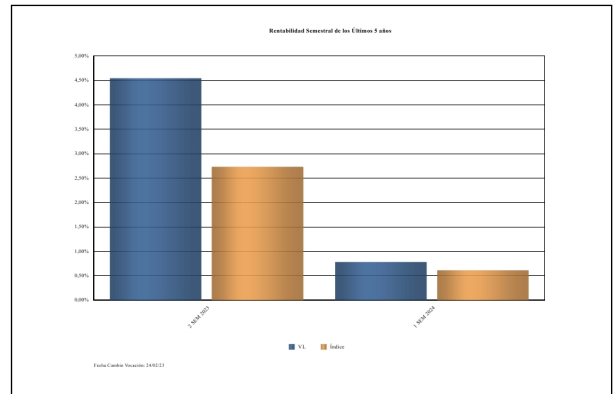
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.456	99,15	51.624	98,79
* Cartera interior	8.300	17,71	8.176	15,65
* Cartera exterior	36.842	78,63	42.159	80,68
* Intereses de la cartera de inversión	1.314	2,80	1.290	2,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	0,98	679	1,30
(+/-) RESTO	-60	-0,13	-47	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	46.853	100,00 %	52.257	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)	52.257	41.991	52.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,29	16,33	-11,29	-172,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	4,62	0,74	-83,07
(+) Rendimientos de gestión	1,21	5,10	1,21	-75,20
+ Intereses	1,90	1,93	1,90	2,86
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	4,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	3,09	-0,70	-123,54
± 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)	0,00	-0,10	0,00	-100,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,14	-0,03	-123,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	0,79
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	3,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	42,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-63,65
(+) 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)	46.853	52.257	46.853	

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

3. Inversiones financieras

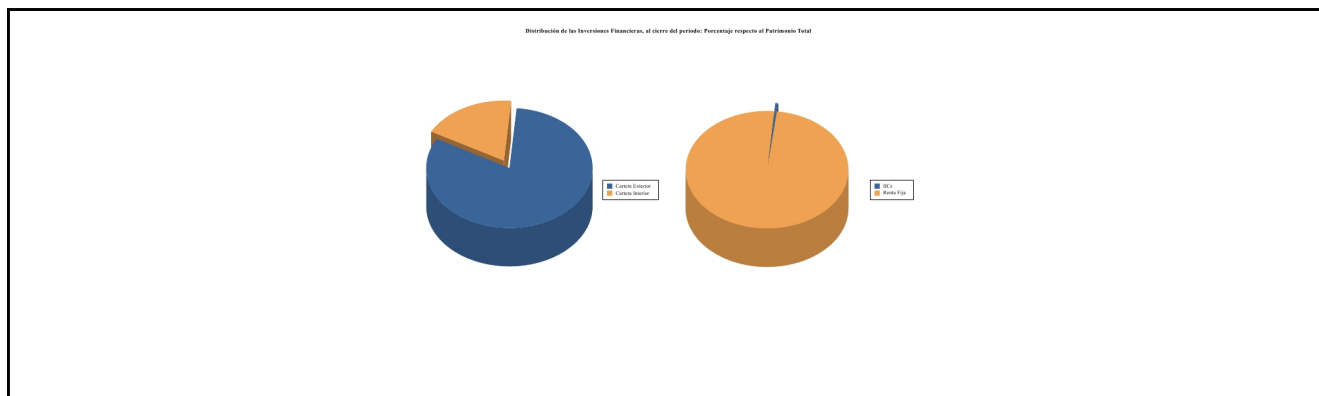
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL RENTA FIJA	8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.540	78,01	40.532	77,56
TOTAL RENTA FIJA	36.540	78,01	40.532	77,56
TOTAL IIC	302	0,64	1.627	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.842	78,65	42.159	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.142	96,36	50.335	96,32

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 CARTERA RENTA FIJA FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4374), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia así como los gastos derivados del servicio de

análisis financiero sobre inversiones.

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 11091 (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.

Se una cartera enfocada en bonos de compañías de alta calidad crediticia emitidos en euros y con vencimientos en 2026 y 2027. Los bonos son principalmente investment grade. El peso en High Yield es del 15% y solo se invierte en su segmento más seguro, el de BB. La diversificación es amplia constando a cierre de periodo de 63 emisiones distintas y tres ETF.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +0,78%. La rentabilidad de su índice de referencia (90% J. P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% Ester Index) ha sido el +0,61%, un 0,17% más baja que la del fondo. El buen comportamiento del high yield y el investment grade frente a gobiernos aportan rentabilidad relativa positiva. Tener más duración que el índice detrae rentabilidad relativa. 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 ha disminuido desde 440 a 412. El patrimonio ha disminuido desde 52,3 a 46,9 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,46%, 0,40% por gestión, 0,05% por depósito y 0,01% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno. No se puede comparar con otros fondos de la Gestora al ser el único fondo Renta Fija Euro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha mantenido una cartera muy estable de bonos. Se han vendido cuatro bonos de sectores estables y alta calidad (Phillip Morris, Mondelez, Berkshire y RWE) y se ha invertido en tres bonos financieros (BNP, Barclays e ING) y en un bono de Volkswagen, en los que creemos que hay algo más de recorrido. Se mantienen dos ETF de renta fija corporativa con un peso próximo al 0,65% que permiten gestionar de forma más eficiente las suscripciones y reembolsos en el fondo. El bono con mejor comportamiento ha sido el de Aedas 05/2026, con una ganancia del 4,51%. El bono que ha alcanzado menor rentabilidad ha sido el de Forvia, con una caída del 2,05%, seguido del Electricite de France 01/2027, que pierde un 1,69% y del Elo Saca 01/2026, que pierde un 1,30%. Los ETFs aportan una rentabilidad negativa del -0,03%.

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 2,13%. No se han realizado operaciones con derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido moderada, un 1,61%. Es parecida a la de su índice, 1,04%. 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.

No se prevén cambios significativos en la cartera.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,20% 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	%
ES0211845310 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S. 1,00 2027-02-27	EUR	631	1,35	733	1,40
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	1.091	2,33	1.006	1,93
XS1729879822 - Bonos Prosegur 1,38 2026-02-04	EUR	566	1,21	569	1,09
XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	977	2,08	991	1,90
XS2101349723 - Bonos BBVA S.A. 0,50 2027-01-14	EUR	888	1,89	899	1,72
XS2102934697 - Bonos Cellnex 1,00 2027-04-20	EUR	897	1,91	903	1,73
XS2113889351 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-02-04	EUR	1.110	2,37	917	1,75
XS2177555062 - Bonos Amadeus IT Holding SA 2,88 2027-05-20	EUR	584	1,25	592	1,13
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	277	0,59	1.013	1,94
XS2343873597 - Bonos Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	669	1,43	553	1,06
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK VAR 2026-05-16	EUR	609	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL RENTA FIJA		8.300	17,71	8.176	15,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.300	17,71	8.176	15,65
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	191	0,41	865	1,66
FR0013405032 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 1,00 2027-02-27	EUR	269	0,58	274	0,52
FR0013476090 - Bonos RENAULT SA 1,13 2027-01-15	EUR	906	1,93	915	1,75
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS SA VAR 2027-02-19	EUR	181	0,39	0	0,00
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	562	1,20	575	1,10
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	466	1,00	468	0,89
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 0,63 2027-05-04	EUR	176	0,37	178	0,34
FR0014006W65 - Bonos RENAULT SA 2,50 2027-06-02	EUR	648	1,38	660	1,26
FR0014009DZ6 - Bonos Carrefour SA 1,88 2026-10-30	EUR	755	1,61	861	1,65
FR001400D6M2 - Bonos Electricite de France SA 3,88 2027-01-12	EUR	1.002	2,14	1.019	1,95
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	720	1,54	727	1,39
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	0	0,00	692	1,32
XS1107272007 - Bonos CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	477	1,02	772	1,48
XS1197270819 - Bonos Mondelez International Inc 1,63 2027-03-08	EUR	0	0,00	470	0,90
XS1200679071 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,13 2027-03-16	EUR	0	0,00	369	0,71
XS1238902057 - Bonos General Electric 1,88 2027-05-28	EUR	555	1,19	564	1,08
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	0	0,00	775	1,48
XS1463043973 - Bonos Wells Fargo 1,00 2027-02-02	EUR	1.082	2,31	1.090	2,09
XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	1.014	2,17	1.021	1,95
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,88 2027-03-30	EUR	190	0,41	0	0,00
XS1603892149 - Bonos Morgan Stanley 1,88 2027-04-27	EUR	748	1,60	1.034	1,98
XS1637333748 - Bonos British Telecommunications 1,50 2027-06-23	EUR	830	1,77	652	1,25
XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	998	2,13	907	1,74
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	765	1,63	771	1,48
XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	942	2,01	952	1,82
XS1963836892 - Bonos Marsh & McLennan Cos Inc 1,35 2026-09-21	EUR	743	1,59	753	1,44
XS1979280853 - Bonos Verizon Communications Inc 0,88 2027-04-08	EUR	363	0,77	643	1,23
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	89	0,19	89	0,17
XS2066706909 - Bonos Enel Finance International 0,38 2027-06-17	EUR	526	1,12	801	1,53
XS2105735935 - Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03	EUR	892	1,90	1.080	2,07
XS2128499105 - Bonos Signify NV 2,38 2027-05-11	EUR	853	1,82	861	1,65
XS2199266003 - Bonos BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	1.079	2,30	911	1,74
XS2207976783 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	1.044	2,23	810	1,55
XS2228683277 - Bonos Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	764	1,63	769	1,47
XS2251736646 - Bonos HSBC GROUP 0,31 2026-11-13	EUR	0	0,00	1.016	1,94
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	789	1,68	800	1,53
XS2311407352 - Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10	EUR	907	1,94	816	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2325733413 - Bonos STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	622	1,33	628	1,20
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	534	1,14	539	1,03
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	1.061	2,27	1.070	2,05
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	1.138	2,43	1.038	1,99
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	916	1,96	822	1,57
XS2430951660 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2027-01-28	EUR	461	0,98	0	0,00
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	562	1,20	935	1,79
XS2449911143 - Bonos Natwest Group PLC 1,38 2027-03-02	EUR	916	1,95	923	1,77
XS2475954579 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	935	2,00	943	1,80
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	580	1,11
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	885	1,89	0	0,00
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. 2,88 2027-01-31	EUR	292	0,62	926	1,77
XS2532681074 - Bonos Ferrovie Dello Stato 3,75 2027-04-14	EUR	1.001	2,14	907	1,74
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	1.049	2,24	1.055	2,02
XS2553825949 - Bonos Faurecia SE 7,25 2026-06-15	EUR	105	0,22	533	1,02
XS2554746185 - Bonos ING GROEP NV VAR 2026-11-14	EUR	308	0,66	0	0,00
XS2559580548 - Bonos Fresenius SE & CO KGAA 4,25 2026-05-28	EUR	924	1,97	1.032	1,97
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	918	1,96	922	1,77
XS2604697891 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	600	1,28	804	1,54
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	1.001	2,14	912	1,75
XS2798883323 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	784	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.540	78,01	40.532	77,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.540	78,01	40.532	77,56
TOTAL RENTA FIJA		36.540	78,01	40.532	77,56
IE000AK403W6 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS EA	EUR	143	0,30	0	0,00
IE000F6G1DE0 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 1-5yr UCITS	EUR	160	0,34	0	0,00
IE00B4L60045 - IIC ETF iShares Corp Bond 1-5 yr UCITS EUR (Italia)	EUR	0	0,00	1.627	3,11
TOTAL IIC		302	0,64	1.627	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.842	78,65	42.159	80,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.142	96,36	50.335	96,32

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