

TABOR, FI

Nº Registro CNMV: 5328

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhouse Coopers 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: 11/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,64	1,11	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,76	2,45	3,10	0,16

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.540.846,61	1.455.685,26
Nº de Partícipes	116	117
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	15.626	10,1411
2022	11.815	9,6297
2021	9.417	10,0040
2020	8.426	9,6220

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,07	0,57	1,00	0,08	1,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,31	2,34	0,64	0,58	1,66	-3,74	3,97	-3,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	19-10-2023	-0,48	20-03-2023	-2,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-11-2023	0,47	21-03-2023	1,38	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,58	1,58	1,15	2,62	3,07	2,45	7,20	
Ibex-35	18,08	26,29	12,15	10,58	19,13	19,46	18,35	33,84	
Letra Tesoro 1 año	1,04	0,45	0,54	0,58	1,88	3,39	0,44	0,83	
25% MSCI e Net, 65% JP EMU 1-3 y 10% est	2,84	2,66	3,12	2,27	3,20	5,49	7,12	2,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,83	4,83	5,01	5,20	5,38	5,56	6,26	7,01	

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

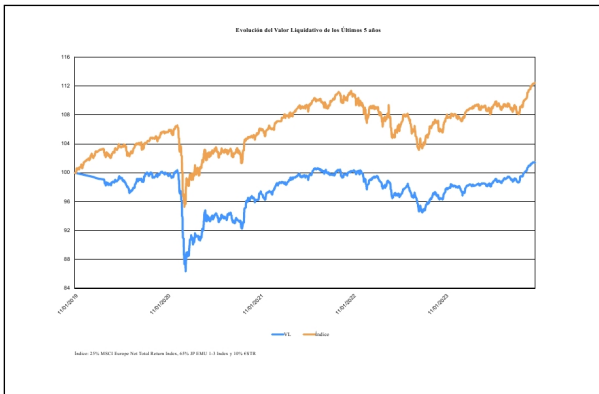
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,53	1,57	1,46	

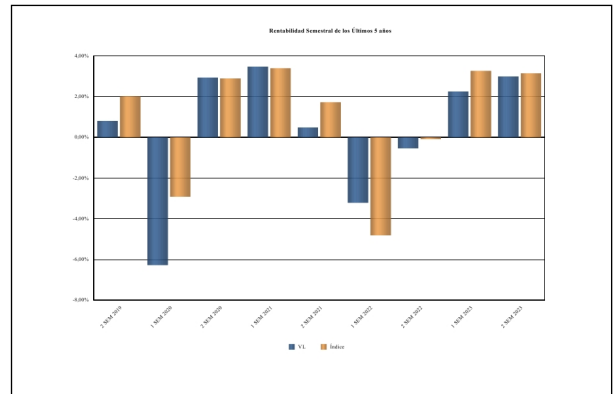
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	48.996	423	4,54
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	349.766	1.978	3,86
Renta Variable Mixta Euro	6.766	104	4,59
Renta Variable Mixta Internacional	1.056.533	7.713	3,36
Renta Variable Euro	43.305	723	9,09
Renta Variable Internacional	741.770	7.286	3,57
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	31.253	209	3,51
Global	128.862	224	4,14
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	2.407.251	18.661	3,67

*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	15.327	98,09	13.847	96,61
* Cartera interior	5.663	36,24	4.440	30,98
* Cartera exterior	9.542	61,06	9.334	65,12
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,78	72	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	1,97	469	3,27
(+/-) RESTO	-9	-0,06	17	0,12
TOTAL PATRIMONIO	15.626	100,00 %	14.333	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)	14.333	11.815	11.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,74	16,59	21,83	-62,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	2,07	5,09	59,16
(+) Rendimientos de gestión	3,65	2,64	6,34	52,39
+ Intereses	0,82	0,56	1,39	61,14
+ Dividendos	0,17	0,23	0,40	-18,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,04	0,55	-1.483,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,67	0,65	-97,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,09	0,09	-297,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,89	1,34	3,26	55,60
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,00	-194,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,57	-1,25	28,04
- Comisión de gestión	-0,58	-0,50	-1,08	27,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-13,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.626	14.333	15.626	

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

3. Inversiones financieras

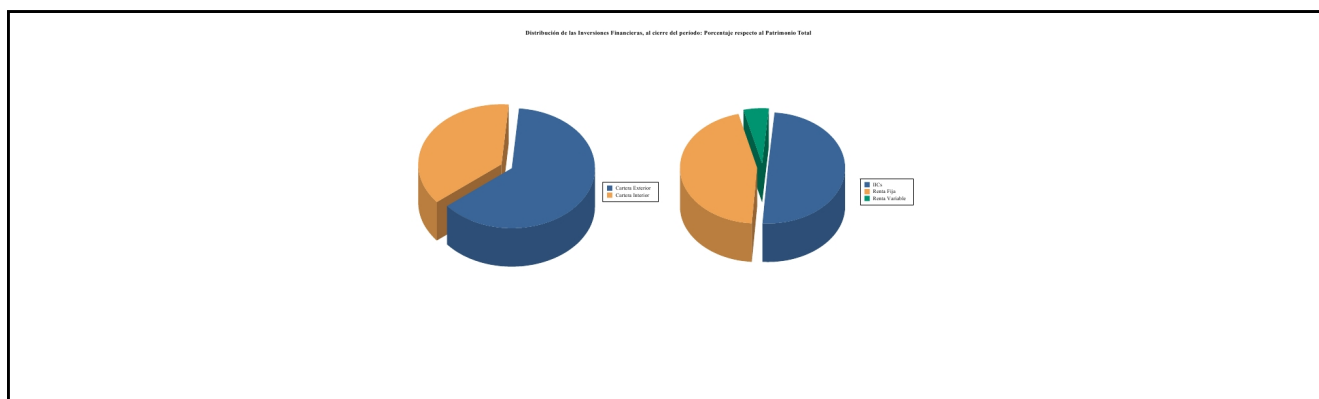
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.541	16,27	1.722	12,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.667	10,67	1.466	10,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	398	2,54	498	3,47
TOTAL RENTA FIJA	4.605	29,48	3.686	25,72
TOTAL RV COTIZADA	642	4,12	653	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE	642	4,12	653	4,55
TOTAL IIC	415	2,65	102	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.663	36,25	4.440	30,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.244	14,37	2.242	15,64
TOTAL RENTA FIJA	2.244	14,37	2.242	15,64
TOTAL RV COTIZADA	149	0,95	137	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	149	0,95	137	0,96
TOTAL IIC	7.149	45,78	6.959	48,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.542	61,10	9.337	65,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.205	97,35	13.778	96,13

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

N/A

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

Existen dos partícipes con participación superior al 20% en la IIC: 20,33% (3177398,28) y 28,14% (4397541,10)

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: 103095563,56 euros (3,84%)

Total Venta: 103111616,87 euros (3,85%)

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2258 (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 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.

El fondo ha tenido durante todo el semestre una cartera muy diversificada y prudente. La inversión en renta variable ha rondado el 15% del patrimonio durante todo el periodo. Se ha desinvertido en Letras españolas y en bonos franceses y se ha invertido en bonos de CaixaBank y BBVA. No se han renovado los pagarés de Tubacex y se han contratado de CAF. En renta fija se han comprado tres fondos de inversión y se han vendido otros tres. En renta variable se ha vendido el fondo de renta variable estadounidense de Yacktman y se han recomprado los futuros del Euro Stoxx 50. 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 +2,99%. La rentabilidad de su índice de referencia (25% MSCI Europe con dividendos, 65% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el +3,58%, un 0,59% más alta que la obtenida por el fondo. Los dos factores fundamentales que explican el peor resultado relativo frente al índice son los gastos soportados y la infrponderación en renta variable (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes se ha reducido pasando de 117 a 116. El patrimonio ha aumentado desde 14,3 a 15,6 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,79%, 0,57% por gestión, 0,05% por depósito y 0,17% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. 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, algo peor en rentabilidad que el de la media de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha vendido el 2% que tenía el fondo en Letras españolas y se ha reducido la inversión en bono del Tesoro francés desde un 3% a un 0,9% del patrimonio del fondo. Se ha mantenido la inversión en pagarés de compañías españolas en torno al 10% del patrimonio, aunque no se ha renovado Tubacex y se ha invertido en CAF. En bonos directos se han comprado BBVA y Caixabank, ambos con vencimiento 2026. En fondos de renta fija se han vendido los de Candriam (Short Bond), Jupiter y Arcano, y se han comprado dos de Pimco y uno de Flossbach. En renta variable se ha vendido el fondo de Yacktman y se han recomprado los futuros vendidos del Euro Stoxx 50. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. Los activos con mejor evolución en el periodo han sido la acción de Banco de Santander, que sube un 14,25%, y la de Mapfre, que gana un 9,98%. Los activos con peor evolución en el semestre han sido las acciones de Enagás (-6,01%) y Caixabank (-1,61%). Por activos, la renta fija ha obtenido una rentabilidad del +1,38% (incluyendo intereses), renta variable del +0,18% (incluyendo dividendos), fondos de inversión +1,89% y derivados (+0,17%).

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 41,11%. 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 Euro Stoxx 50. El fondo cierra periodo sin posición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el año, ha sido baja, un 1,81%. Es inferior a la observada en su índice, próxima al 2,84%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 18,08% en el año. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos manteniendo un perfil alto de calidad crediticia y una duración moderada. En renta variable mantenemos una posición bastante conservadora a la espera de que puedan producir mejores oportunidades de inversión. Los costes de transacción del año 2023 ascendieron a un 0,04% 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	%
ES0L02311105 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,00 2023-11-10	EUR	0	0,00	293	2,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	293	2,04
ES0213307061 - Bonos CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	557	3,57	268	1,87
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,00 2099-12-15	EUR	1.001	6,41	676	4,72
XS1405136364 - Bonos Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	214	1,37	206	1,44
XS1968846532 - Bonos CAIXABANK 1,13 2026-03-27	EUR	284	1,82	0	0,00
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	94	0,60	93	0,65
XS2458558934 - Bonos ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	189	1,21	186	1,30
XS2620201421 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-05-10	EUR	201	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.541	16,27	1.429	9,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.541	16,27	1.722	12,02
ES0505075160 - Pagarés Euskatel SA 4,95 2023-09-29	EUR	0	0,00	97	0,68
ES0505075178 - Pagarés Euskatel SA 5,45 2023-11-29	EUR	0	0,00	195	1,36
ES0505075269 - Pagarés Euskatel SA 5,48 2024-04-26	EUR	295	1,89	0	0,00
ES0505075285 - Pagarés Euskatel SA 5,82 2024-05-27	EUR	194	1,24	0	0,00
ES0521975351 - Pagarés Construcciones y Auxiliar 4,55 2024-03-11	EUR	295	1,89	0	0,00
ES0532945322 - Pagarés TUBACEX,S.A. 4,90 2023-09-12	EUR	0	0,00	293	2,04
ES05329454G0 - Pagarés TUBACEX,S.A. 5,25 2023-11-17	EUR	0	0,00	97	0,68
ES0584696720 - Pagarés Masmovil Ibercom SA 5,05 2023-10-13	EUR	0	0,00	195	1,36
XS2593143485 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 3,95 2023-09-12	EUR	0	0,00	196	1,37
XS2623975997 - Pagarés ACCIONA SA 3,98 2023-09-15	EUR	0	0,00	197	1,38
XS2630827702 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,45 2023-11-29	EUR	0	0,00	196	1,36
XS2687921556 - Pagarés ACCIONA SA 4,63 2024-03-12	EUR	391	2,50	0	0,00
XS2714846313 - Pagarés ACCIONA SA 4,70 2024-02-02	EUR	297	1,90	0	0,00
XS2729190970 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,66 2024-05-29	EUR	195	1,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.667	10,67	1.466	10,23
ES00000122E5 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	60	0,38	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	74	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	75	0,52
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	100	0,64	0	0,00
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	59	0,38	75	0,52
ES0000012K20 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	125	0,87
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	60	0,38	75	0,52
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	59	0,38	75	0,52
ES0000012L60 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	60	0,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		398	2,54	498	3,47
TOTAL RENTA FIJA		4.605	29,48	3.686	25,72
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	132	0,85	118	0,83
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	84	0,54	79	0,55
ES0130960018 - Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	84	0,54	99	0,69
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	92	0,59	93	0,65
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	250	1,60	263	1,83
TOTAL RV COTIZADA		642	4,12	653	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE		642	4,12	653	4,55
ES0165237019 - IIC Mutuafofondo "L" (EUR)	EUR	415	2,65	102	0,71
TOTAL IIC		415	2,65	102	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.663	36,25	4.440	30,98
FR0011962398 - Bonos ESTADO FRANCOS 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	292	2,04
FR0014007TY9 - Bonos ESTADO FRANCOS 0,00 2025-02-25	EUR	142	0,91	141	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		142	0,91	433	3,02
DE000BU0E048 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2024-04-17	EUR	398	2,55	398	2,77
DE000BU0E063 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2024-06-19	EUR	290	1,86	0	0,00
FR0127613505 - Letras ESTADO FRANCOS 0,00 2024-02-21	EUR	194	1,24	193	1,35
FR0127921064 - Letras ESTADO FRANCOS 0,00 2024-04-17	EUR	677	4,34	676	4,72
FR0127921072 - Letras ESTADO FRANCOS 0,00 2024-05-15	EUR	542	3,47	541	3,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.102	13,46	1.808	12,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.244	14,37	2.242	15,64
TOTAL RENTA FIJA		2.244	14,37	2.242	15,64
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	149	0,95	137	0,96
TOTAL RV COTIZADA		149	0,95	137	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		149	0,95	137	0,96
FI0008812011 - IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	408	2,61	387	2,70
FI4000243217 - IIC Evli Corporate Bond "IB" (EURHDG)	EUR	295	1,89	276	1,93
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	610	3,91	599	4,18
FR0010951483 - IIC ANAXIS Bond Opportunity Short Duration-EI	EUR	523	3,35	254	1,77
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	807	5,16	789	5,50
IE00B61H9W66 - IIC Heptagon - Yackman US Equity Fund-\$I	USD	0	0,00	272	1,90
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	372	2,38	0	0,00
IE00BF5H5052 - IIC Seilern World Growth "HC" (EURHDG)	EUR	254	1,63	251	1,75
IE00BJTCNZ54 - IIC PIMCO GIS Low Duration Global Investment Grade	EUR	261	1,67	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	148	0,95	143	0,99
IE00BZ1LH503 - IIC BNY Mellon Global Funds Real Return Fund G	EUR	255	1,63	245	1,71
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	423	2,71	418	2,91
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	289	1,85	275	1,92
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	699	4,47	684	4,78
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	464	2,97	445	3,10
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	0	0,00	221	1,55
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	209	1,34	199	1,39
LU1313770619 - IIC Candriam Sustainable Bond EURO Corporate "I" (EUR	309	1,98	291	2,03
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	0	0,00	562	3,92
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	370	2,37	0	0,00
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	0	0,00	206	1,44
LU190800308 - IIC M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund EUR CI A	EUR	454	2,91	441	3,08
TOTAL IIC		7.149	45,78	6.959	48,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.542	61,10	9.337	65,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.205	97,35	13.778	96,13

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 SGIIC, 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

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

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