

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 17/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. 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%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,18	0,52	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,37	3,39	3,37	2,91

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	6.893.900,80	8.764.211,55
Nº de Partícipes	606	696
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	93.087	13,5028
2023	115.286	13,1542
2022	166.471	12,3987
2021	144.961	13,5125

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,65	0,48	2,16	3,53	0,16	6,09	-8,24	4,41	5,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	16-04-2024	-0,39	16-04-2024	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	26-04-2024	0,27	22-02-2024	0,92	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,06	2,21	1,91	2,27	1,90	2,18	4,08	2,23	2,03
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
IC1001 Index	2,02	1,99	2,06	2,13	2,36	2,48	2,45	4,77	2,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	3,59	2,01

(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.

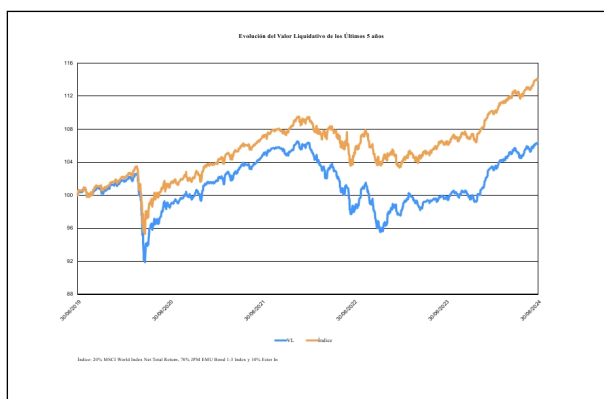
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,45	0,46	0,45	0,45	1,82	1,90	1,95	1,88

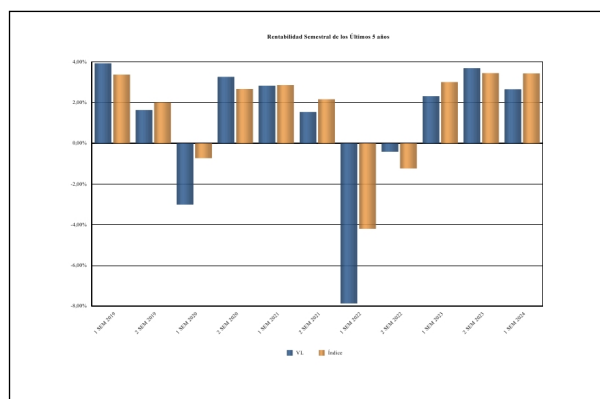
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.343	95,98	109.471	94,96
* Cartera interior	13.171	14,15	14.911	12,93
* Cartera exterior	76.172	81,83	94.561	82,02
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.376	3,63	5.619	4,87
(+/-) RESTO	368	0,40	196	0,17
TOTAL PATRIMONIO	93.087	100,00 %	115.286	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.286	149.329	115.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,08	-28,56	-24,08	-35,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,63	3,27	2,63	-37,74
(+) Rendimientos de gestión	3,32	3,96	3,32	-35,37
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-27,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,06	-0,02	-129,17
± 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)	-0,21	0,08	-0,21	-314,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,44	3,71	3,44	-28,53
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	152,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,69	-0,69	-23,89
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-24,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	59,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-37,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	138,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	138,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	93.087	115.286	93.087	

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

3. Inversiones financieras

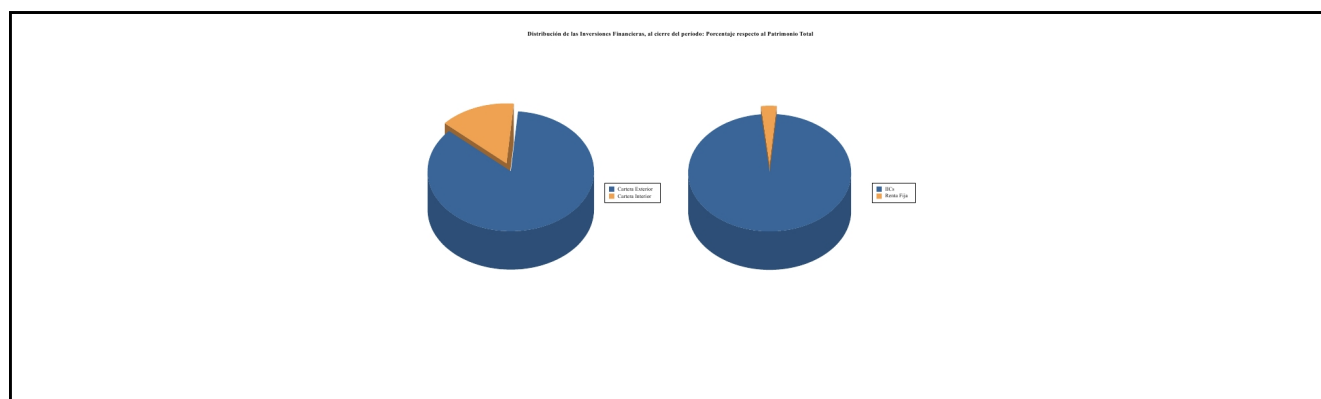
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.973	2,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.800	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.800	3,01	2.973	2,58
TOTAL IIC	10.371	11,14	11.937	10,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.171	14,15	14.911	12,94
TOTAL IIC	76.227	81,91	94.576	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.227	81,91	94.576	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.398	96,06	109.487	94,95

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
SP500	Compra opciones put	8.275	Inversión
Total otros subyacentes		8275	
TOTAL DERECHOS		8275	
EUR/USD	Futuros comprados	1.514	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1514	
DE000BU2Z015	Futuros comprados	3.932	Inversión
SP500	Emission opciones call	4.747	Inversión
US91282CKN01	Futuros comprados	1.732	Inversión
Total otros subyacentes		10411	
TOTAL OBLIGACIONES		11925	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 VALOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2623), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

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: 165905024,42 euros (0,88%)

Total Venta: 165931624,36 euros (0,88%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 25421 (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 buen rendimiento de los bancos, la salud, la energía e industriales con subidas del 11,99%, 10,65%, 10,05% y 9,82% respectivamente. El consumo discrecional ha subido un 7,02% liderado por las subidas de Amazon. Las utilities y el consumo básico, se quedan algo rezagados y suben un 6,22% y 5,54% respectivamente. Por último, el sector que se queda atrás es son los materiales con subidas del 1,73%.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta cercana al 20% durante todo el periodo. Gracias a la continua subida de tipos por parte del BCE durante el semestre, mantenemos la inversión en repos a día de Deuda Pública y en fondos monetarios. Se ha vendido un bono de March vencimiento 2025. En renta fija se han producido varios cambios en la cartera de fondos. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con futuros de bonos a 10 años. Se ha cambiado el fondo de renta variable japonesa. Se ha implementado una estrategia vía opciones para cubrir parcialmente la cartera de renta variable. La cartera mantiene un posicionamiento prudente 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), del fondo en el periodo ha sido el +2,65%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el +3,56%, un 0,91% más alta que la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la infraponderación en renta variable estadounidense aportan rentabilidad relativa negativa, así como la selección de fondos de renta variable en un momento de altísima concentración en el índice estadounidense. La selección de fondos de renta fija aporta rentabilidad relativa positiva. Los derivados aportan rentabilidad negativa y 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 696 a 606. El patrimonio ha disminuido desde 115,3 a 93,1 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,91%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,24% 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, en un mal contexto para la gestión activa en renta variable, algo mejor (apartado 2.2.B) que el 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 la inversión en bonos flotantes de Banca March 2025 al entender que el mercado ofrece mejores alternativas vía fondos de inversión a corto plazo. En renta fija corto plazo se ha vendido el Vontobel Absolute Return y se ha invertido en dos fondos de UBAM y Ostrum. En fondos globales de renta fija se ha vendido el Jupiter Dynamic y se ha invertido en el PIMCO Income, donde pensamos que la gestión más activa aportará valor a la cartera. Por último, se ha vendido el fondo de renta fija artículo 9 de Candriam y se ha invertido en un artículo 9 de Vontobel, donde creemos que el ratio de rentabilidad riesgo es más atractivo. Por otro lado, seguimos gestionando activamente la duración de la renta fija con futuros a 10 años de los bonos de gobierno de Alemania y EE.UU. En renta variable se ha cambiado el fondo de renta variable japonesa de Invesco, sesgo growth, por un fondo value de Fidelity. Se han vendido los dos fondos mixtos, el GAMCO Merger y el MFS Prudent Wealth. Se ha implementado una estrategia de cobertura vía opciones sobre el S&P 500 para cubrir parte de la cartera de renta variable. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 3,44% en el periodo. En renta variable todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los mejores fondos de renta variable en el periodo, además de los dos ETFs del S&P 500, han sido el Mirova Global Sustainable, que sube un 17,52%, y el Capital

New Perspective, con una ganancia del 14,76%. El fondo con comportamiento más pobre ha sido el T Rowe US Smaller, con una subida del 0,04%. En renta fija todos los fondos, menos el Jupiter Dynamic (-0,46%), han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Aegon European ABS (+4,23%) y el Neuberger Hybrid (+3,93%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna Gestora. En derivados se ha generado una rentabilidad del -0,21%.

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 72,43%. 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 1,6% del patrimonio del fondo. Además, el fondo cierra periodo con una posición comprada en el bono alemán a 10 años por importe del 4,2% y otra posición comprada en el bono estadounidense por importe del 1,9% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo tiene opciones put compradas sobre el S&P 500, strike 4800 y vencimiento diciembre, por un notional equivalente al 8,9% del patrimonio. También opciones call vendidas sobre el S&P 500, strike 5650 y vencimiento diciembre, por un notional equivalente al 5,1% del patrimonio.

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 baja, un 2,06%. Compara bien frente a la de su índice, 2,02%, que es parecida. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy 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 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.

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 muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2024 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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.973	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.973	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.973	2,58
ES0000012M93 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	2.800	3,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.800	3,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.800	3,01	2.973	2,58
ES0165237019 - IIC Mutuafoondo "L" (EUR)	EUR	6.712	7,21	8.480	7,36
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	3.659	3,93	3.458	3,00
TOTAL IIC		10.371	11,14	11.937	10,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.171	14,15	14.911	12,94
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	3.205	3,44	0	0,00
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	4.116	4,42	5.201	4,51
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	6.381	6,85	6.930	6,01
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	3.693	3,97	1.247	1,08
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	909	0,98	0	0,00
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1.570	1,69	1.156	1,00
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	7.320	7,86	8.471	7,35
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	1.345	1,45	2.170	1,88
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	217	0,23	2.169	1,88
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	1.858	2,00	2.301	2,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	944	1,01	1.153	1,00
IE00BYVF7770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	1.734	1,86	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	6.393	6,87	8.074	7,00
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.670	3,94	4.615	4,00
IE00BZ090894 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond "I" (EU	EUR	0	0,00	2.191	1,90
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHGD)	EUR	3.061	3,29	0	0,00
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	443	0,48	578	0,50
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	904	0,97	1.154	1,00
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	909	0,98	1.165	1,01
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	1.393	1,50	1.742	1,51
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.871	2,01	2.299	1,99
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	0	0,00	1.154	1,00
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	0	0,00	1.170	1,01
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	0	0,00	2.890	2,51
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	0	0,00	1.158	1,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.751	2,96	3.468	3,01
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	462	0,50	590	0,51
LU111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	458	0,49	574	0,50
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHGD)	EUR	0	0,00	6.928	6,01
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	0	0,00	6.152	5,34
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	3.548	3,81	4.472	3,88
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	922	0,99	1.154	1,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	4.567	4,91	5.769	5,00
LU177188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	920	0,99	0	0,00
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.130	1,21	1.386	1,20
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	5.482	5,89	0	0,00
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	855	0,92	1.055	0,92
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	3.198	3,44	4.039	3,50
TOTAL IIC		76.227	81,91	94.576	82,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.227	81,91	94.576	82,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.398	96,06	109.487	94,95

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