

TABOR, FI
Nº Registro CNMV: 5328

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,47	0,49	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,64	3,76	4,64	3,10

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	2.010.156,09	1.540.846,61
Nº de Partícipes	118	116
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	20.724	10,3095
2023	15.626	10,1411
2022	11.815	9,6297
2021	9.417	10,0040

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	0,08	0,58	0,50	0,08	0,58	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,66	0,12	1,54	2,34	0,64	5,31	-3,74	3,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	16-04-2024	-0,26	16-04-2024	-0,69	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,22	26-04-2024	0,22	26-04-2024	0,67	04-10-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	1,58	1,21	1,58	1,58	1,81	3,07	2,45	
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	
25% MSCI e Net, 65% JP EMU 1-3 y 10% est	2,47	2,60	2,34	2,66	3,12	2,84	2,99	5,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,77	4,83	5,01	4,83	5,56	6,26	

(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.

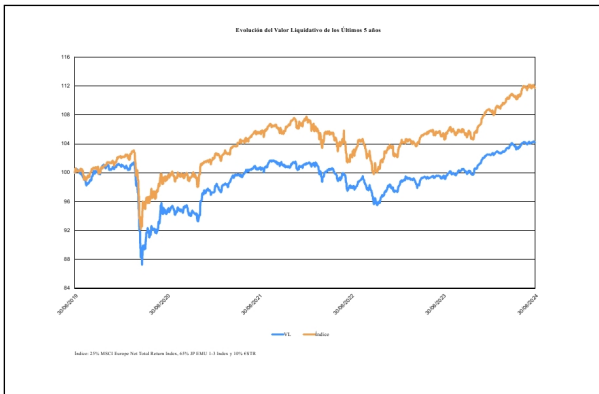
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,35	0,36	0,36	0,36	1,44	1,53	1,57	1,34

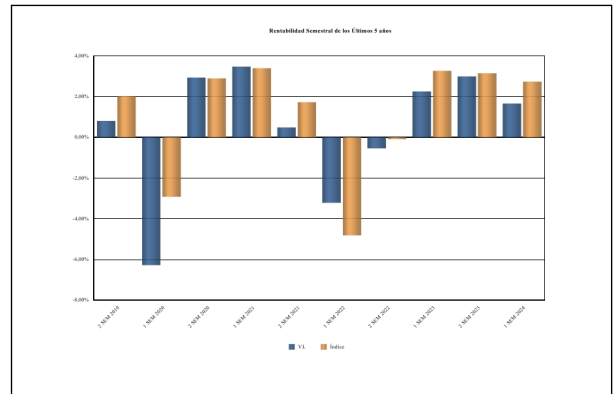
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.449	98,67	15.327	98,09
* Cartera interior	10.394	50,15	5.663	36,24
* Cartera exterior	9.947	48,00	9.542	61,06
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,53	122	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	299	1,44	308	1,97
(+/-) RESTO	-25	-0,12	-9	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.724	100,00 %	15.626	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)	15.626	14.333	15.626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,34	5,74	26,34	465,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	2,98	1,57	-34,78
(+). Rendimientos de gestión	2,24	3,65	2,24	-24,21
+ Intereses	0,86	0,82	0,86	29,60
+ Dividendos	0,12	0,17	0,12	-13,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,56	0,02	-95,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	0,01	0,52	4.853,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	1,89	0,72	-52,89
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,67	-0,67	22,98
- Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	23,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	21,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	52,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-1,34
(+). 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)	20.724	15.626	20.724	

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

3. Inversiones financieras

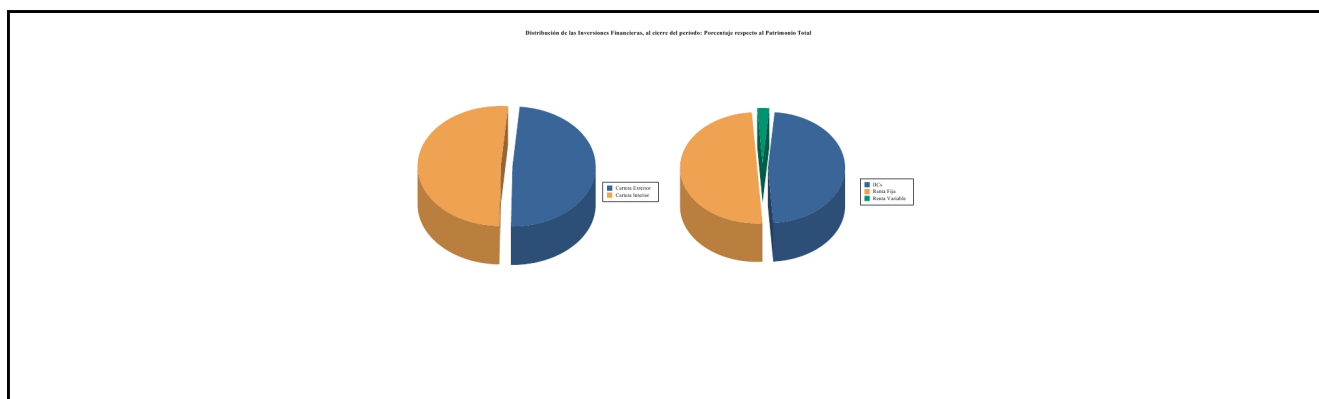
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.116	19,87	2.541	16,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.537	12,23	1.667	10,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.898	14,00	398	2,54
TOTAL RENTA FIJA	9.551	46,10	4.605	29,48
TOTAL RV COTIZADA	321	1,55	642	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE	321	1,55	642	4,12
TOTAL IIC	522	2,52	415	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.394	50,17	5.663	36,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	667	3,22	2.244	14,37
TOTAL RENTA FIJA	667	3,22	2.244	14,37
TOTAL RV COTIZADA	161	0,78	149	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	161	0,78	149	0,95
TOTAL IIC	9.119	44,02	7.149	45,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.947	48,02	9.542	61,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.340	98,19	15.205	97,35

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 TABOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5328), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices 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

Existen un partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 21,57% (4470553,29)

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: 211070280,84 euros (6,35%)

Total Venta: 211102910,79 euros (6,35%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2744 (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 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 tenido durante todo el semestre una cartera muy diversificada y prudente. La inversión en renta variable ha rondado el 10% - 15% del patrimonio durante todo el periodo. Se ha desinvertido en Letras francesas y alemanas y se ha incrementado la inversión en repos. Se mantiene una importante inversión en pagarés de empresas españolas. Se ha ampliado la inversión en un bono de Acciona. En renta fija se han comprado tres fondos de inversión y se han vendido otros tres. En renta variable se han vendido las acciones de Telefónica y Caixabank. 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 +1,66%. 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 +4,29%, un 2,63% más alta que la obtenida por el fondo. Los factores fundamentales que explican el peor resultado relativo frente al índice son los gastos soportados, la infraponderación en renta variable y el mal comportamiento de algún activo en particular (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 ampliado pasando de 116 a 118. El patrimonio ha aumentado desde 15,6 a 20,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,80%, 0,58% 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.

El fondo ha tenido durante todo el semestre una cartera muy diversificada y prudente. La inversión en renta variable ha rondado el 10% - 15% del patrimonio, terminando el semestre en la parte baja del rango. Se ha desinvertido en Letras francesas y alemanas y se ha incrementado la inversión en repos. Se mantiene una importante inversión en pagarés de empresas españolas (12,2% del patrimonio). En particular, se mantiene Euskaltel y entran Tubacex, Vocento, Talgo y Masmovil, en detrimento de Caf, CIE y Acciona. Se ha ampliado la inversión en un bono de Acciona desde el 1,2% al 5,6% del patrimonio. Se ha vendido el bono de gobierno francés a 2025 y se ha comprado otro a 2055. En renta fija se han comprado tres fondos de inversión (Anaxis, Carmignac y Rothschild) y se han vendido otros tres (Evil, PIMCO y Nordea). En renta variable se han vendido las acciones de Telefónica y CaixaBank. 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 16,87%, y la de Mapfre, que gana un 15,27%. Los activos con peor evolución en el semestre han sido las acciones de Enagás (-9,01%) y el bono francés a 2055 (-10,92%). Por activos, la renta fija ha obtenido una rentabilidad del +0,88% (incluyendo intereses), renta variable del +0,64% (incluyendo dividendos) y fondos de inversión +0,72%.

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 57,48%. 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 baja, un 1,41%. Es inferior a la observada en su índice, próxima al 2,47%. 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 12,99% 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, aunque ha subido un poco en el semestre. En renta variable mantenemos una posición bastante conservadora a la espera de que puedan producirse mejores oportunidades de inversión.

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	%
ES0213307061 - Bonos CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	551	2,66	557	3,57
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,00 2099-12-15	EUR	1.611	7,78	1.001	6,41
XS1405136364 - Bonos Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	218	1,05	214	1,37
XS1968846532 - Bonos CAIXABANK 1,13 2026-03-27	EUR	282	1,36	284	1,82
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	94	0,45	94	0,60
XS2458558934 - Bonos ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	189	1,21
XS2620201421 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-05-10	EUR	200	0,97	201	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.956	14,27	2.541	16,27
XS2458558934 - Bonos ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	1.160	5,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.160	5,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.116	19,87	2.541	16,27
ES0505075269 - Pagarés Euskatel SA 5,48 2024-04-26	EUR	0	0,00	295	1,89
ES0505075285 - Pagarés Euskatel SA 5,82 2024-05-27	EUR	0	0,00	194	1,24
ES0505075301 - Pagarés Euskatel SA 5,60 2024-09-27	EUR	291	1,40	0	0,00
ES0505075400 - Pagarés Euskatel SA 5,26 2024-12-27	EUR	485	2,34	0	0,00
ES0505769010 - Pagarés Patentes Talgo 4,95 2024-11-22	EUR	390	1,88	0	0,00
ES0514820887 - Pagarés Vocento, S.A. 5,02 2024-09-20	EUR	492	2,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0521975351 - Pagarés Construcciones y Auxiliar 4,55 2024-03-11	EUR	0	0,00	295	1,89
ES05329455F9 - Pagarés TUBACEX S.A. 5,00 2024-07-31	EUR	294	1,42	0	0,00
ES05329455N3 - Pagarés TUBACEX,S.A. 4,85 2024-10-30	EUR	293	1,41	0	0,00
ES0584696902 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM 5,56 2024-09-13	EUR	292	1,41	0	0,00
XS2687921556 - Pagarés ACCIONA SA 4,63 2024-03-12	EUR	0	0,00	391	2,50
XS2714846313 - Pagarés ACCIONA SA 4,70 2024-02-02	EUR	0	0,00	297	1,90
XS2729190970 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,66 2024-05-29	EUR	0	0,00	195	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.537	12,23	1.667	10,67
ES00000122E5 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	60	0,38
ES0000012E51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	435	2,10	0	0,00
ES0000012G26 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	434	2,10	0	0,00
ES0000012H58 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	435	2,10	0	0,00
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	435	2,10	100	0,64
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	435	2,10	59	0,38
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	60	0,38
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	59	0,38
ES0000012L60 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	60	0,38
ES0000012M93 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	724	3,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.898	14,00	398	2,54
TOTAL RENTA FIJA		9.551	46,10	4.605	29,48
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	152	0,73	132	0,85
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	93	0,45	84	0,54
ES0130960018 - Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	76	0,37	84	0,54
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	0	0,00	92	0,59
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	0	0,00	250	1,60
TOTAL RV COTIZADA		321	1,55	642	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE		321	1,55	642	4,12
ES0165237019 - IIC Mutuafofondo "L" (EUR)	EUR	522	2,52	415	2,65
TOTAL IIC		522	2,52	415	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.394	50,17	5.663	36,25
FR0010171975 - Bonos ESTADO FRANCES 4,00 2055-04-25	EUR	526	2,54	0	0,00
FR0014007TY9 - Bonos ESTADO FRANCES 0,00 2025-02-25	EUR	0	0,00	142	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		526	2,54	142	0,91
DE000BU0E048 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2024-04-17	EUR	0	0,00	398	2,55
DE000BU0E063 - Letras ESTADO ALEMAN 0,00 2024-06-19	EUR	0	0,00	290	1,86
FR0014007TY9 - Bonos ESTADO FRANCES 0,00 2025-02-25	EUR	141	0,68	0	0,00
FR0127613505 - Letras ESTADO FRANCES 0,00 2024-02-21	EUR	0	0,00	194	1,24
FR0127921064 - Letras ESTADO FRANCES 0,00 2024-04-17	EUR	0	0,00	677	4,34
FR0127921072 - Letras ESTADO FRANCES 0,00 2024-05-15	EUR	0	0,00	542	3,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		141	0,68	2.102	13,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		667	3,22	2.244	14,37
TOTAL RENTA FIJA		667	3,22	2.244	14,37
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	161	0,78	149	0,95
TOTAL RV COTIZADA		161	0,78	149	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		161	0,78	149	0,95
FI0008812011 - IIC Evli Nordic Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	624	3,01	408	2,61
FI4000243217 - IIC Evli Corporate Bond "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	295	1,89
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	623	3,01	610	3,91
FR0010951483 - IIC ANAXIS Bond Opportunity Short Duration-EI	EUR	533	2,57	523	3,35
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	824	3,98	807	5,16
FR0013221074 - IIC ANAXIS European Bond Opp 2022 I1	EUR	507	2,45	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	779	3,76	372	2,38
IE00BF5H5052 - IIC Seilern World Growth "HC" (EURHDG)	EUR	263	1,27	254	1,63
IE00BJTCNZ54 - IIC PIMCO GIS Low Duration Global Investment Grade	EUR	0	0,00	261	1,67
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	151	0,73	148	0,95
IE00BZ1LH503 - IIC BNY Mellon Global Funds Real Return Fund G	EUR	268	1,29	255	1,63
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	417	2,01	423	2,71
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	299	1,44	289	1,85
LU0599947438 - IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	731	3,53	699	4,47
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	453	2,19	464	2,97
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	0	0,00	209	1,34
LU0992630599 - IIC Carmignac Portfolio Global Bond "F" (EUR) Acc	EUR	300	1,45	0	0,00
LU1161526816 - IIC Edmond de Rothschild Bond Allocation I EUR Acc	EUR	506	2,44	0	0,00
LU1313770619 - IIC Candriam Sustainable Bond EURO Corporate "I" (EUR	814	3,93	309	1,98
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	572	2,76	370	2,37
LU1900800308 - IIC M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund EUR CI A	EUR	457	2,20	454	2,91
TOTAL IIC		9.119	44,02	7.149	45,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.947	48,02	9.542	61,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.340	98,19	15.205	97,35

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