

**ABANTE RENTA F.I.**

Nº Registro CNMV: 3.170

**Informe Semestral del Segundo Semestre del 2024**

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A-

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 15/04/05

**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 Mixta Internacional

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

**Descripción general**

El Fondo invertirá más del 50% de su patrimonio a través de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) y el resto se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta variable.

Respecto a la renta fija, no existirá predeterminación en cuanto emisores (públicos o privados), zonas geográficas (pudiendo invertir en países emergentes), divisas, calidad crediticia y/o duración (pudiendo llegar a ser negativa).

Por tanto,

el Fondo podrá estar invertido el 100% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

Respecto a la renta variable (máximo 30% de la exposición total), no existirá predeterminación en cuanto a zonas geográficas, ni mercados, si bien se exigirá una capitalización alta-mediana con perspectivas de crecimiento.

La exposición a divisa distinta del euro podrá ser de hasta el 100%.

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

El Fondo no cuenta con un índice de referencia, ni tiene un objetivo de rentabilidad predefinido.

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**

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 en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es 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**
**2.1. Datos generales.**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	39.303.154	28.836.904
Nº de partícipes	2.747	1.959
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima (EUR)	10,00
------------------------	-------

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Segundo Semestre 2024	493.156	12,5475
2023	259.387	12,0422
2022	106.074	11,4096
2021	89.804	12,0174

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,22	0,47	0,50	0,37	0,87	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,47	0,36	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	3,91	3,63	3,24

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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2024	Trim SEP 2024	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Rentabilidad IIC	4,20	0,52	2,06	0,73	0,82	5,54	-5,06	-0,09	2,67
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	19/12/2024	-0,18	17/01/2024	-0,53	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,11	25/11/2024	0,20	12/06/2024	0,39	14/12/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2024	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2024	Trim SEP 2024	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	1,03	0,82	0,86	1,33	1,04	1,52	1,62	0,33	0,51
Ibex-35	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59	1,04	3,39	0,44	0,24
AFILT1Y Index	0,62	0,61	0,80	0,42	0,59	1,04			0,24
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,31	0,78

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2024	Trim SEP 2024	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,96	1,04	1,06	1,01

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

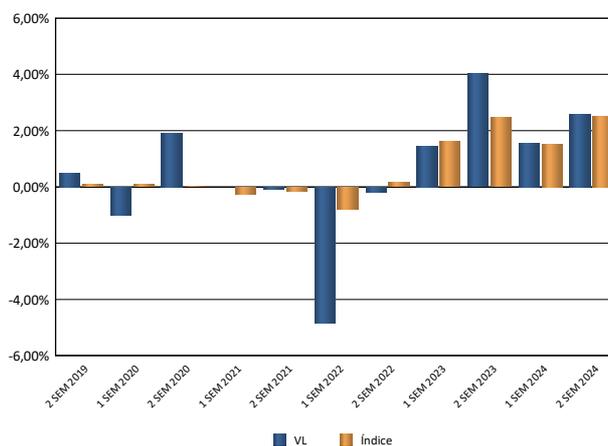
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

**Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años**



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

**Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años**



### B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	42.164	380	2,91
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	533.627	2.986	2,59
Renta Variable Mixta Euro	9.799	102	3,82
Renta Variable Mixta Internacional	1.382.913	9.196	4,02
Renta Variable Euro	57.111	813	6,34
Renta Variable Internacional	736.780	7.466	6,08
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	142.101	224	3,83
<b>Total fondos</b>	<b>2.904.496</b>	<b>21.168</b>	<b>4,30</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	483.196	97,98	348.022	98,68
* Cartera interior	78.005	15,82	59.608	16,90
* Cartera exterior	405.190	82,16	288.380	81,77
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	33	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.633	2,36	6.441	1,83
(+/-) RESTO	-1.673	-0,34	-1.788	-0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>493.156</b>	<b>100,00%</b>	<b>352.674</b>	<b>100,00%</b>

**Notas:**

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

Las inversiones financieras se informaran a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	352.674	259.387	259.387	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	30,89	29,00	60,19	47,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,42	1,59	4,16	109,11
(+/-) Rendimientos de gestión	2,96	2,05	5,16	99,26
+ Intereses	0,10	0,10	0,20	34,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	-29,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,16	0,02	0,21	1.134,85
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,69	1,93	4,74	92,90
(+/-) Otros resultados	0,01	0,00	0,01	167,38
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,46	-1,01	63,55
- Comisión de gestión	-0,47	-0,39	-0,87	65,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	39,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	109,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-61,78
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-61,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>493.156</b>	<b>352.674</b>	<b>493.156</b>	

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 patrimonio, al cierre del período

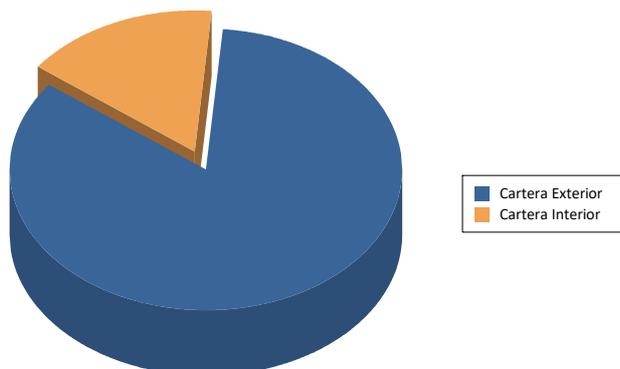
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	0	0,00	1.992	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		0	0,00	1.992	0,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR</b>		0	0,00	1.992	0,56
Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	7.198	1,46	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	6.500	1,84
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		7.198	1,46	6.500	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		7.198	1,46	8.492	2,40
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	39.035	7,92	28.202	8,00
IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	31.771	6,44	22.915	6,50
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		70.807	14,36	51.117	14,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		78.005	15,82	59.608	16,90
IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	19.994	4,05	0	0,00
IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	19.543	3,96	14.102	4,00
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	19.516	3,96	14.138	4,01
IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	24.480	4,96	14.103	4,00
IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	16.998	3,45	12.304	3,49
IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	39.076	7,92	28.225	8,00
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	24.408	4,95	24.684	7,00
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	34.260	6,95	24.700	7,00
IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	29.333	5,95	21.146	6,00
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	19.463	3,95	14.076	3,99
IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	21.902	4,44	0	0,00
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	21.624	4,38	16.175	4,59
IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	24.427	4,95	17.654	5,01
IIC Oddo BHF Sustainable Credit Opportunities CI E	EUR	9.719	1,97	7.033	1,99
IIC M&G Lux Short Dated Corp Bond CI (EUR)	EUR	24.400	4,95	17.614	4,99
IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	19.511	3,96	20.409	5,79
IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	24.410	4,95	17.619	5,00
IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	12.141	2,46	15.843	4,49
IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	0	0,00	8.612	2,44
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		405.206	82,16	288.437	81,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		405.206	82,16	288.437	81,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		483.211	97,98	348.045	98,69

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

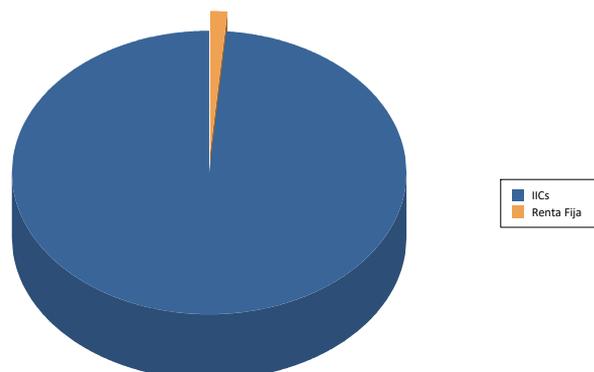
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DE000BU2Z023	Futuros comprados	7.565	Inversión
US91282CLU35	Futuros comprados	8.111	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		15.676	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15.676	

#### 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 2027588939,79 euros (2,60%)

Total Venta: 2027864013,85 euros (2,60%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 97020 (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 acaba con el mismo tono positivo que el 2023 y cerramos un año de fuertes rentabilidades para la renta variable. Mientras, en renta fija el sentimiento es más mixto, y dependiendo de la duración del activo, has tenido un año mas complicado o se ha cerrado en positivo. A lo largo del año hemos ido viendo como mejoraban las expectativas de crecimiento de las economías y desapareciendo las probabilidades de entrar en recesión. Aun así, los bancos centrales han reaccionado con bajadas de tipos ante la moderación de los datos de inflación y se espera que continúe en 2025. La inteligencia artificial sigue siendo el foco principal del mercado de renta variable y aquellas compañías que están mas ligadas a esta tendencia, las 7 Magníficas, explican gran parte de las rentabilidades en el año, provocando que los índices se hayan concentrado aún más.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,09% en moneda local y acaba el año con una subida del 19,33%, un 24,81% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,71% en el semestre y acumula un 23,31% en el año. El Nasdaq vuelve a liderar las rentabilidades en el 2024 y cierra con una subida del 28,46% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades vuelven a quedarse rezagadas contra Estados Unidos, el MSCI Europe cae un -1,97% en el semestre, aunque cierra el año con una rentabilidad del 4,94%. El Eurostoxx 50 cierra con un 8,28% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón cierra el 2024 con el mejor mes del año y avanza un 18,49% en moneda local, 13,39% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones a pesar de que siguen lastrando con el mal comportamiento de China, suben un 2,47% en el semestre, y cierran el año con un 12,07% de rentabilidad, medida en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 4,50% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 7,64%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 27,59% frente a un 11,17% del value. A nivel sectorial, la mayoría de los sectores cierran el semestre en positivo, excepto el sector energético, el sector sanitario y los materiales. Este último es el único que cierra el año con rentabilidad negativa, un -3,63% en moneda local. Por el otro lado, los ganadores de 2024 vuelven a ser los mismos del año pasado: los servicios de comunicación 34,04%, la tecnología que sube un 33,27%, y el consumo discrecional un 22,93%, 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. También hay que destacar el buen año de las financieras, cerrando el año con una rentabilidad del 27,12%, medido en moneda local.

En renta fija, diciembre ha sido completamente diferente a noviembre, donde hemos visto al mercado descontar unos niveles de inflación más elevados de cara al 2025 debido a las menores expectativas de recortes de tipos. Sin embargo, el desempeño en el semestre nos deja con datos dispares en cuanto a las TIRes de gobierno americanas y europeas, con los bonos de gobierno americanos repuntando del 4,40% al 4,57% y, por el lado de Europa nos encontramos con bajadas del 2,50% al 2,37%, respectivamente, muy cerca de los niveles con los que empezamos el año. Esto ha supuesto que la rentabilidad del gobierno alemán se mantenga casi plana en el año, subiendo un 0,14% mientras que los treasuries americanos son el único activo de renta fija que cierran el año con una rentabilidad negativa del -0,70%.

En deuda corporativa, el comportamiento ha sido más positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 2,62% mientras que el europeo sube un 4,17% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 2,13% y 4,74% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabó el año con rentabilidades positivas tanto en moneda fuerte como en moneda local, medido en euros.

En cuanto a los datos macro, la inflación general en la zona euro se reduce ligeramente, pasando del 2,5% a cierre de junio al 2,4% en diciembre de 2024, al igual que la subyacente que baja del 2,9% al 2,7%. En España, el dato general se reduce también en el semestre, asentándose en el 2,8% vs el 3,4% que vimos en junio. En Estados Unidos, el último dato de diciembre también es a la baja, pasando del 3% en junio al 2,9% a cierre de año 2024. La inflación subyacente cae ligeramente del 3,3% al 3,2%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario no repunte en 2025.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos alcanzados en octubre, sube en 2024 un 27,47% y se sitúa en 2641 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un -3,12% en el año, situándose en los 74,64 dólares/barril. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 4,40% frente al yen, aunque se deprecia en un -6,91% frente al dólar volviendo a niveles no vistos desde el 2022.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre un posicionamiento bastante prudente. La cartera de fondos se ha mantenido muy estable durante el periodo. En renta fija, se ha vendido un fondo y se han comprado dos. También se ha vendido un bono flotante de March. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija, vía derivados. 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 2,59%. El fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido el +1,77%.

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

El número de participes se ha ampliado desde 1.959 a 2.747. El patrimonio también ha aumentado, desde 352,7 a 493,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,72%, 0,47% por gestión, 0,05% por depósito y 0,20% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno, aunque peor, al no incorporar activos de renta variable (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.**

En renta fija corto plazo se ha vendido el bono flotante de Banca March con vencimiento noviembre 2025 al considerar que hay ahora mismo mejores oportunidades de inversión. Se ha reducido ligeramente el riesgo de crédito al venderse el Neuberger Corporate Hybrid (bonos subordinados no financieros). Se ha invertido en un fondo de AXA de bonos globales a corto plazo ligados a la inflación, que podría beneficiarse de posibles políticas más inflacionistas por parte de Trump. También se ha invertido en un fondo de bonos corporativos de corto plazo de EVLI que nos permite acceder a bonos de empresas nórdicas y ampliar la diversificación del fondo. 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., reduciendo la inversión durante el tercer trimestre, ante la bajada de las tires de los bonos (cuando el mercado se preocupó por una posible desaceleración de la economía en EE.UU.) y ampliando la inversión durante el cuarto trimestre, al recuperarse las tires. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +2,69% en el periodo. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Lazard Credit (+5,89%), Arcano LVEI (+4,95%) y el MFS European Credit (+3,93%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,16% en el periodo. El fondo no tiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna Gestora.

**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 75,93%. 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 bono alemán y estadounidense a 10 años. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años, por importe del 1,53%, y del bono EE.UU. a 10 años, por importe del 1,64% del patrimonio del fondo.

**d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo, en el año, ha sido baja, un 1,03%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido baja también, el 0,62%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 13,12%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2024 han ascendido a 4.460 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2025 es de 7.610 euros.

#### 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.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC.

#### 10. 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 2024 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 2024 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	2.773.396,31	1.652.492,38	50	44	4.425.888,69
Altos Cargos	297.554,82	619.418,00	2	2	916.972,82

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 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.004,00 euros.

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

N/A