

ABANTE MODERADO F.I.

Nº Registro CNMV: 3.166

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2023

| | | | |
|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------|
| Gestora: | ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A. | Grupo Gestora: | ABANTE |
| Depositario: | BANKINTER S.A. | Grupo Depositario: | BANKINTER |
| Auditor: | PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L. | Rating Depositario: | 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, 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:

| | |
|----------------------------|--|
| 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: 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invierte más del 50% del patrimonio a través de IIC que sean activo apto armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-50% de la exposición total en renta variable y (ii) el resto en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en la distribución en mercados, sectores, emisores y/o zonas geográficas (con máximo de exposición de hasta un 10% en valores emitidos/negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 15% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0-5 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en activos de renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0-50%.

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.

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

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

Este Fondo 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.

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión Mínima |
|-------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|
| | Período actual | Período anterior | Período actual | Período anterior | | Período actual | Período anterior | |
| A | 868,314.80 | 937.818,29 | 54 | 53 | EUR | 0,00 | 0,00 | 5.000.000,00 |
| I | 1,267,648.28 | 1.631.257,13 | 145 | 164 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|-------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 13.172 | 15.180 | 10.198 | 20.223 |
| I | EUR | 16.345 | 23.474 | 34.403 | 93.576 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|-------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 15,1692 | 14,0389 | 15,4844 | 14,2266 |
| I | EUR | 12,8936 | 11,9925 | 13,2936 | 12,2877 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| A | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | Mixta | Al fondo |
| I | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | Mixta | Al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|-------|-------------------------|---------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Período | Período | |
| A | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| I | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

| | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,56 | 0,38 | 0,92 | 1,17 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,10 | 2,43 | 2,76 | 0,21 |

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 Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| Rentabilidad | 8,05 | 4,33 | -0,64 | 1,48 | 2,72 | | 8,84 | -2,10 | |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,43 | 19/10/2023 | -0,65 | 10/03/2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,75 | 02/11/2023 | 0,75 | 02/11/2023 | | |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,49 | 3,45 | 3,18 | 2,79 | 4,35 | | 3,67 | 9,34 | |
| Ibex-35 | 18,08 | 26,29 | 12,15 | 10,58 | 19,13 | | 18,35 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,04 | 0,45 | 0,54 | 0,58 | 1,88 | | 0,44 | 0,83 | |
| 35% MSCI World net total re | 3,90 | 3,47 | 3,69 | 5,08 | 6,94 | | 0,01 | 0,02 | |
| VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 5,98 | 5,98 | 5,98 | 5,98 | 5,98 | | 5,38 | 5,38 | |

(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.

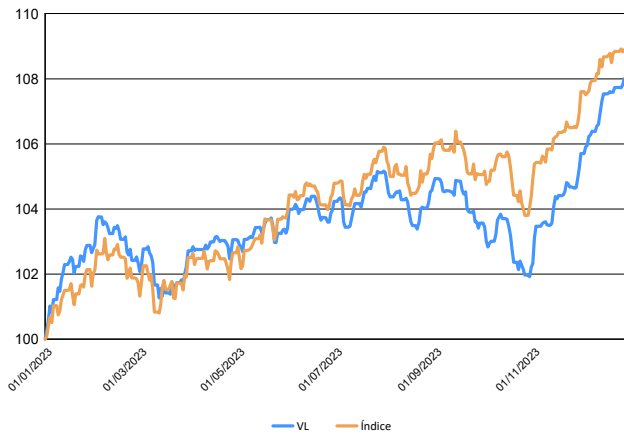
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado año 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| 1,12 | 0,28 | 0,29 | 0,28 | 0,27 | 1,17 | 1,19 | 1,43 | 1,57 |

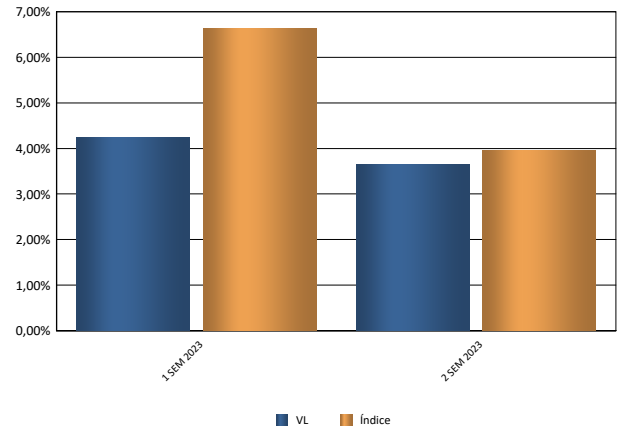
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 35% MSCI World net total return, 55% JPM EMU 1-3, 10% Ester
 Fecha Cambio Vocación: 09/09/22

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| Rentabilidad | 7,51 | 4,19 | -0,77 | 1,36 | 2,59 | | 8,19 | -2,59 | |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,43 | 19/10/2023 | -0,65 | 10/03/2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,75 | 02/11/2023 | 0,75 | 02/11/2023 | | |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,49 | 3,45 | 3,18 | 2,79 | 4,35 | | 3,56 | 9,35 | |
| Ibex-35 | 18,08 | 26,29 | 12,15 | 10,58 | 19,13 | | 18,35 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,04 | 0,45 | 0,54 | 0,58 | 1,88 | | 0,44 | 0,83 | |
| 35% MSCI World net total re | 3,90 | 3,47 | 3,69 | 5,08 | 6,94 | | 0,01 | 0,02 | |
| VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 6,02 | 6,02 | 6,02 | 6,02 | 6,02 | | 5,42 | 5,42 | |

(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.

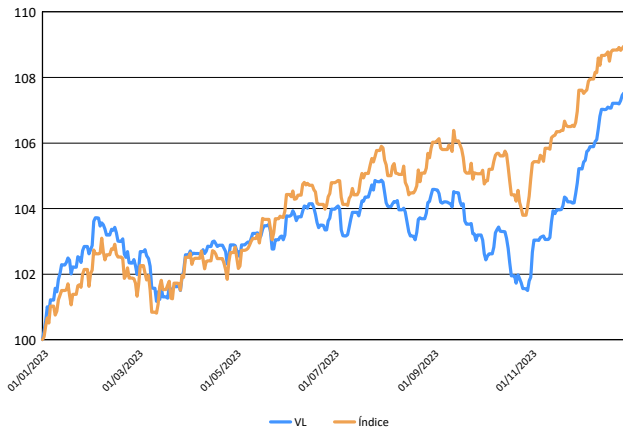
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| Acumulado año 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| | Trim DIC 2023 | Trim SEP 2023 | Trim JUN 2023 | Trim MAR 2023 | Año 2022 | Año 2021 | Año 2020 | Año 2018 |
| 1,62 | 0,40 | 0,42 | 0,40 | 0,40 | 1,67 | 1,69 | 1,94 | 2,07 |

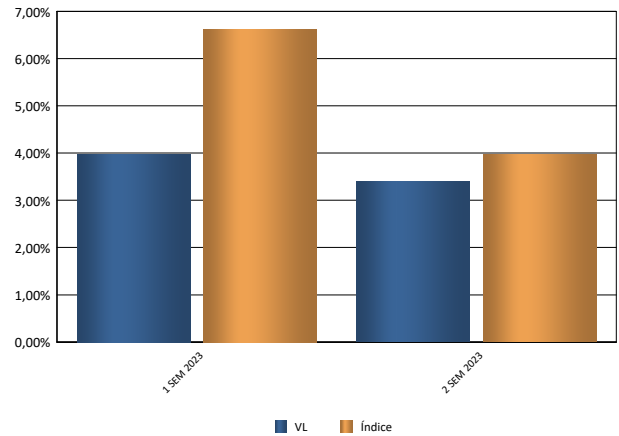
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 35% MSCI World net total return, 55% JPM EMU 1-3, 10% Ester
Fecha Cambio Vocación: 09/09/22

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|--|----------------------|-----------------------------------|
| Monetario a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 48.996 | 423 | 4,54 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 349.766 | 1.978 | 3,86 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.766 | 104 | 4,59 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.056.533 | 7.713 | 3,36 |
| Renta Variable Euro | 43.305 | 723 | 9,09 |
| Renta Variable Internacional | 741.770 | 7.286 | 3,57 |
| IIC de gestión Pasiva (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 | 31.253 | 209 | 3,51 |
| Global | 128.862 | 224 | 4,14 |
| Total fondos | 2.407.251 | 18.661 | 3,67 |

* 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 | 28.428 | 96,31 | 32.555 | 95,56 |
| * Cartera interior | 1.781 | 6,04 | 1.589 | 4,66 |
| * Cartera exterior | 26.646 | 90,28 | 30.966 | 90,90 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.077 | 3,65 | 1.067 | 3,13 |
| (+/-) RESTO | 11 | 0,04 | 444 | 1,30 |
| TOTAL PATRIMONIO | 29.516 | 100,00% | 34.066 | 100,00% |

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) | 34.066 | 38.654 | 38.654 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | -17,78 | -16,14 | -33,76 | -9,10 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 3,22 | 4,04 | 7,33 | -34,00 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 3,69 | 4,50 | 8,25 | -32,18 |
| + Intereses | 0,10 | 0,09 | 0,18 | -4,57 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) 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) | 0,12 | -0,24 | -0,16 | -141,08 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizada o no) | 3,51 | 4,68 | 8,30 | -38,00 |
| (+/-) Otros resultados | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 11,14 |
| (+/-) Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,47 | -0,47 | -0,93 | -16,92 |
| - Comisión de gestión | -0,40 | -0,40 | -0,79 | -17,01 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -16,13 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 6,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -29,50 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -34,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -63,22 |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -63,22 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR) | 29.516 | 34.066 | 29.516 | |

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 ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02 | EUR | 999 | 3,38 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR | | 999 | 3,38 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | | 999 | 3,38 | 0 | 0,00 |
| IIC Mutuafondo "L" (EUR) | EUR | 782 | 2,65 | 1.589 | 4,66 |
| TOTAL IICs INTERIOR | | 782 | 2,65 | 1.589 | 4,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.781 | 6,03 | 1.589 | 4,66 |
| IIC Groupama Enterprises IC | EUR | 557 | 1,89 | 1.042 | 3,06 |
| IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF | EUR | 706 | 2,39 | 2.032 | 5,96 |
| IIC Seilern World Growth "I" (EUR) | EUR | 479 | 1,62 | 574 | 1,68 |
| IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR) | EUR | 1.482 | 5,02 | 1.454 | 4,27 |
| IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A | EUR | 647 | 2,19 | 709 | 2,08 |
| IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra) | EUR | 859 | 2,91 | 168 | 0,49 |
| IIC iShares World Min Volatility ESG USD A | EUR | 843 | 2,85 | 854 | 2,51 |
| IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS | EUR | 578 | 1,96 | 608 | 1,79 |
| IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H | EUR | 1.553 | 5,26 | 1.705 | 5,01 |
| IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc | EUR | 1.476 | 5,00 | 1.648 | 4,84 |
| IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond "I" (EU | EUR | 1.127 | 3,82 | 0 | 0,00 |
| IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€ | EUR | 636 | 2,15 | 712 | 2,09 |
| IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€ | EUR | 1.110 | 3,76 | 1.237 | 3,63 |
| IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR | EUR | 796 | 2,70 | 773 | 2,27 |
| IIC Nordea Global Climate Fund | EUR | 641 | 2,17 | 767 | 2,25 |
| IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z | USD | 971 | 3,29 | 1.143 | 3,35 |
| IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC | EUR | 207 | 0,70 | 489 | 1,43 |
| IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY) | JPY | 437 | 1,48 | 586 | 1,72 |
| IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A | EUR | 1.018 | 3,45 | 1.080 | 3,17 |
| IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH | EUR | 1.582 | 5,36 | 1.121 | 3,29 |
| IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund | EUR | 261 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR) | EUR | 560 | 1,90 | 708 | 2,08 |
| IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG) | EUR | 1.259 | 4,27 | 1.696 | 4,98 |
| IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E | EUR | 1.547 | 5,24 | 1.678 | 4,93 |
| IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR) | EUR | 1.702 | 5,77 | 1.305 | 3,83 |
| IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR | EUR | 558 | 1,89 | 654 | 1,92 |
| IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR | EUR | 540 | 1,83 | 545 | 1,60 |
| IIC CG New Perspective "P" (EUR) | EUR | 758 | 2,57 | 961 | 2,82 |
| IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G" | EUR | 422 | 1,43 | 485 | 1,42 |
| IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR) | EUR | 1.334 | 4,52 | 1.679 | 4,93 |
| IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I | EUR | 0 | 0,00 | 448 | 1,31 |
| IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund | EUR | 0 | 0,00 | 1.137 | 3,34 |
| IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR) | EUR | 0 | 0,00 | 965 | 2,83 |
| TOTAL IICs EXTERIOR | | 26.648 | 90,28 | 30.961 | 90,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 26.648 | 90,28 | 30.961 | 90,88 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 28.430 | 96,31 | 32.550 | 95,54 |

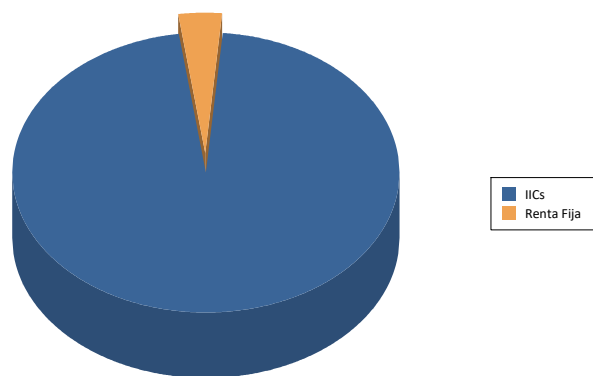
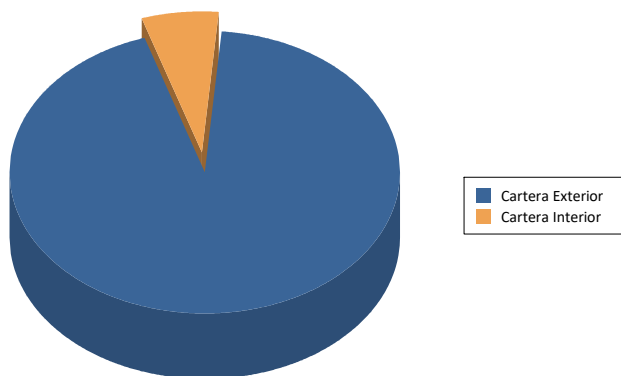
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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 la cierre del período (importe en miles de EUR)

| Descripción del Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD | Futuros comprados | 245 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 245 | |
| DJEU50 | Futuros vendidos | 322 | Inversión |
| US91282CJG78 | Futuros comprados | 197 | Inversión |
| DE000BU2Z007 | Futuros comprados | 261 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 780 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.026 | |

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: 78292633,29 euros (1,38%)

Total Venta: 78305256,79 euros (1,38%)

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 8.708 (0,03%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimiento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos -no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión cercana al 40% 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. En renta fija se han vendido dos fondos globales flexibles y uno de crédito en EE.UU., se ha invertido en uno de bonos híbridos no financieros y se ha incrementado un fondo global de ABS. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros de bonos a 10 años. Se ha dejado vencer en diciembre la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones. En renta variable estadounidense se ha invertido en un fondo de pequeñas compañías. 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 3,66% en la Clase A y el 3,40% en la Clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (35% MSCI World Index con dividendos, 55% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el 3,92%, un 0,26% y un 0,52% más alta que la obtenida por el fondo, en sus dos clases, 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. La selección de fondos de renta fija aporta mucha rentabilidad relativa positiva. Los derivados aportan rentabilidad positiva 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 partícipes, entre ambas clases, ha disminuido desde 217 a 199. El patrimonio, entre ambas clases, ha disminuido desde 34,1 a 29,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,57% en la clase A (0,82% clase I), 0,25% por gestión en la clase A (0,50% clase I), 0,05% por depósito y 0,27% por otros conceptos en ambas clases -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 mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 40% durante todo el periodo. En renta fija se han vendido dos fondos de Nordea y de Vontobel, ambos con bastante gestión activa, y se ha invertido en un fondo de híbridos no financieros de Neuberger, activo en el que vemos una clara oportunidad de inversión. Además, se ha vendido el NN US Credit y se ha incrementado la inversión en el MS Global ABS. En renta variable de EE.UU. se ha invertido un 1,0% del patrimonio en un fondo de pequeñas compañías de T Rowe después de un fuerte castigo sufrido por las compañías de menor capitalización. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros del 10 años del bono alemán y del estadounidense. Se ha dejado vencer la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 3,51% en el periodo. En renta variable, solo un fondo ha obtenido rentabilidad negativa, el MFS European Value, con una caída del -0,95%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el T Rowe US Smaller Companies, que sube un 9,19%, y el Invesco S&P 500 Hedged, con una ganancia del 6,73%. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido el NB Corporate Hybrid (+6,03%) y el Flossbach Bond Opportunities (+6,06%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,12% en el periodo.

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 71,81%. 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. Se mantiene una posición vendida en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 1,09% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 0,83% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años por importe del 0,88% y otra posición comprada en el bono estadounidense por importe del 0,67% 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 ha sido moderada-baja, un 3,49%. La volatilidad de su índice ha sido más elevada, un 3,90%. 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 18,08%. 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 2023 han ascendido a 820 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2024 es de 570 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. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2023 ascendieron a un 0,04% 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 2023 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización.

La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2023 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

| | Fija | Variable | Total Empleados | Emp.R.Variable | TOTAL |
|--------------------|--------------|------------|-----------------|----------------|--------------|
| Remuneración Total | 2.773.171,38 | 845.302,93 | 50 | 37 | 3.618.474,31 |
| Altos Cargos | 258.493,79 | 353.791,19 | 2 | 2 | 612.284,98 |

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

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A