

ABANTE SECTOR INMOBILIARIO FI

Nº Registro CNMV: 3.956

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: 18/01/08

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Variable Euro
 Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invierte más de un 75% de la exposición total en valores de renta variable del sector inmobiliario que sean activo apto: empresas cotizadas del sector inmobiliario, así como sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMI), que tendrán la misma frecuencia de suscripción y reembolso que el Fondo. Más del 60% de la exposición total será en emisores/mercados del área euro y el resto OCDE. La inversión en emergentes no superará el 10% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en valores sin predeterminación en cuanto a capitalización. La inversión en valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. La exposición total al riesgo divisa no superará el 30%.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija en emisiones públicas/privadas (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), con calificación crediticia media (mínimo BBB-), sin duración predeterminada. El rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en otras IIC.

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 diversificados 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 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 cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

No se han realizado operaciones en derivados.

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	584,460.64	408.617,80	155	119	EUR	0,00	0,00	10,00
D	90,662.79	40.147,96	16	5	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9.763	2.966	3.501	1.527
D	EUR	1.041			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	16,7051	13,5648	14,1823	12,3228
D	EUR	11,4839			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	Al fondo
D	0,63	0,00	0,63	0,73	0,00	0,73	Patrimonio	Al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,05	0,10	Patrimonio
D	0,05	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,61	2,82	2,39	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	2,18	2,90	

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	14,98	15,09	-0,09						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	06/11/2023				
Rentabilidad máxima (%)	3,84	14/11/2023				

(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		18,80	14,64						
Ibex-35		26,29	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,45	0,54						
E600REN Index		27,66	25,20						
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾		10,41	10,41						

(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.

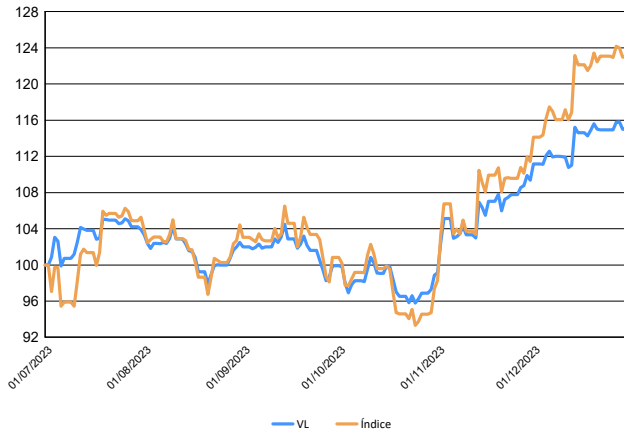
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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
1,74	0,36	0,38	0,64	0,61	2,58	2,70	2,55	2,56

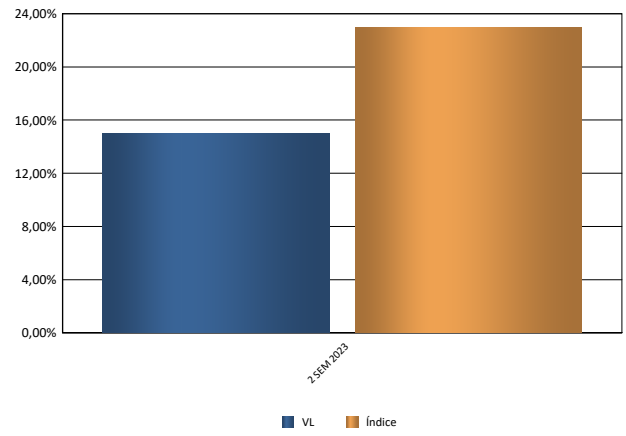
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: Bloomberg Europe 600 Real Estate Net Return Index
 Fecha Cambio Vocación: 26/05/23

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase D

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	13,73	14,39	-0,58						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	06/11/2023				
Rentabilidad máxima (%)	3,84	14/11/2023				

(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		18,92	14,87						
Ibex-35		26,29	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,45	0,54						
E600REN Index		27,66	25,20						
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾									

(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)

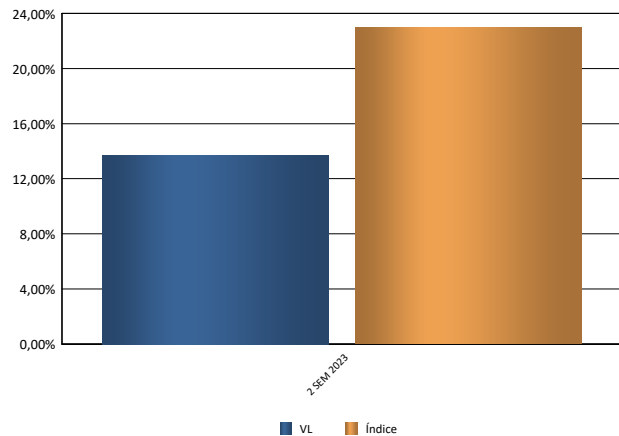
Acumulado año 2023	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Trim JUN 2023	Trim MAR 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2020	Año 2018
1,18	0,36	0,37	0,41					

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



Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



Índice: Bloomberg Europe 600 Real Estate Net Return Index

Fecha Cambio Vocación: 26/05/23

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	10.349	95,68	6.753	106,47
* Cartera interior	5.897	54,53	4.284	67,54
* Cartera exterior	4.451	41,16	2.469	38,93
* 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)	476	4,40	970	15,29
(+/-) RESTO	-10	-0,09	-1.381	-21,77
TOTAL PATRIMONIO	10.815	100,00%	6.342	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)	6.342	0	2.966	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	35,62	97,29	103,90	1,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	14,15	7,08	24,58	456,06
(+/-) Rendimientos de gestión	14,99	7,86	26,20	430,37
+ Intereses	0,10	0,07	0,19	326,49
+ Dividendos	1,95	0,18	2,96	2.973,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	12,94	4,73	21,53	660,32
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	2,88	1,52	-100,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-249,12
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-1,65	181,79
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	183,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	182,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,13	-0,14	-5,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	0,32
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,14	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,03	-81,41
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,03	-81,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	10.815	6.342	10.815	

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

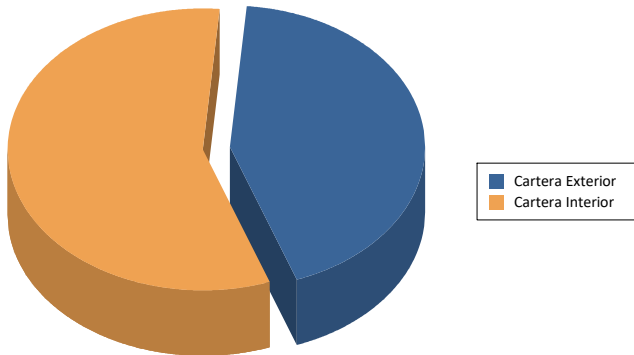
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	600	9,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		0	0,00	600	9,46
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		0	0,00	600	9,46
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	806	7,47	522	8,23
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	854	7,91	483	7,61
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	782	7,24	486	7,66
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	493	4,57	298	4,69
Acciones Aedas Homes SL	EUR	902	8,36	600	9,46
Acciones Arima Real State Socimi SA	EUR	306	2,84	220	3,48
Acciones Inversa Prime Socimi SA	EUR	361	3,35	201	3,17
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	510	4,72	291	4,59
Acciones Inmobiliaria del Sur S.A.	EUR	457	4,23	292	4,61
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	426	3,95	292	4,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		5.897	54,64	3.684	58,10
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		5.897	54,64	3.684	58,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.897	54,64	4.284	67,56
Acciones Tag Immobilien Ag	EUR	509	4,71	207	3,27
Acciones Vonovia SE	EUR	617	5,71	281	4,43
Acciones Icade	EUR	411	3,81	283	4,47
Acciones Covivio SA/France	EUR	468	4,34	257	4,06
Acciones Klepierre	EUR	481	4,46	300	4,73
Acciones Gecina S.A.	EUR	504	4,67	295	4,65
Acciones UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	501	4,64	306	4,82
Acciones Big Yelow Group PLC	GBP	454	4,21	263	4,15
Acciones CTP NV	EUR	507	4,70	276	4,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		4.451	41,25	2.469	38,94
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		4.451	41,25	2.469	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.451	41,25	2.469	38,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.349	95,89	6.753	106,50

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

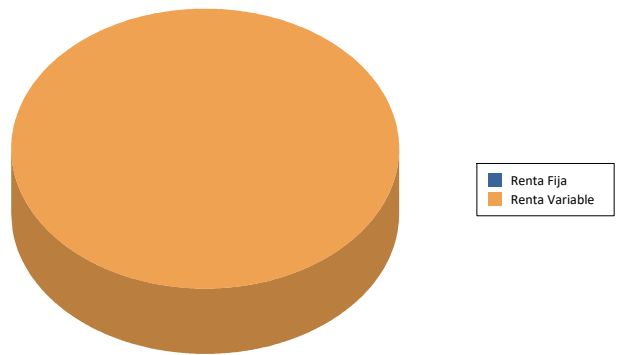
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



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

Existe un partícipe con participación indirecta superior al 20% en el fondo: 22,46% (2427005,06)

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 871 (0,01%)

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.

Desde su lanzamiento a finales de mayo el fondo ha registrado un muy buen comportamiento con una subida de más del 20%.

La cartera se ha mantenido en este periodo sin cambios. El sesgo a España es evidente -más de la mitad de la cartera son nombres españoles- por dos razones. La exposición a promotoras residenciales es exclusivamente a través de compañías españolas por el mejor momento relativo del ciclo residencial en España con respecto al resto de Europa. Y, en segundo lugar, el mejor conocimiento de las compañías españolas nos permite incluir alguna compañía más pequeña, jugador de nicho, a valoraciones muy atractivas y que detectamos por la mayor cercanía con estas compañías. El final de la subida de los tipos de interés ha tenido un papel primordial en el buen comportamiento del conjunto del sector el año pasado y es probable que lo siga teniendo ahora. En cualquier caso la paulatina normalización de la política monetaria debería permitir que las valoraciones recuperaran protagonismo. Además los relatos que han tenido tanto protagonismo estos últimos tiempos que amenazaban la continuidad de algunos de estos negocios -comercio electrónico y teletrabajo-, está decayendo a medida que los datos que vamos conociendo sirven para matar estos relatos. Los descuentos con los que cotizan estas compañías siguen siendo muy abultados por lo que aunque los titulares macro sigan mandando en el comportamiento del sector en el corto plazo, a largo el fondo continúe por la senda del año pasado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el 15,0% en la clase A y en la clase D, en esta última tras sumar el dividendo. Su índice (Bloomberg Europe 600 Real Estate Net Return) ha tenido una rentabilidad del 28,9% en el periodo. La rentabilidad es un 13,9% inferior a la del índice. La diferencia se explica fundamentalmente por el peor comportamiento de las empresas españolas frente a las europeas y la sobreponderación de aquellas respecto al índice. 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 ha aumentado, pasando de 124 a 155. El patrimonio se ha incrementado desde 6,34 a 10,80 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,74% en la clase A (0,73% clase D), 0,63% por gestión en la clase A (0,63% clase D), 0,05% por depósito en ambas clases, y 0,07% por otros conceptos.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido buena, superior (apartado 2.2.B) a la obtenida por productos similares dentro de la gestora (renta variable euro).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha dejado de invertir en repos de Deuda Pública después de completarse la cartera objetivo del fondo. No se ha producido ningún cambio en las compañías en las que está invertido el fondo. Un mayor conocimiento y una mayor convicción lleva a que el peso en España (54,6%) sea mayor que en el resto de Europa (41,3%). Las acciones con mayor peso siguen siendo Aedas, Lar, Metrovacesa y Merlin, todas con pesos superiores al 7,2%. En Europa, la acción con mayor peso en cartera es Vonovia, con un 5,7%. Las acciones con mejor comportamiento han sido Vonovia y TAG, con revalorizaciones superiores al 50%. Las compañías con peor evolución han sido Arima (-26,2%), Meliá (-6,1%) e Inmobiliaria del Sur (-5,41%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

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 presupuestado para el ejercicio 2024 es de 8.954,19 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Bestinver, Santander y Arcano.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén cambios significativos en la cartera durante los próximos meses.

Los costes de transacción del año 2023 ascendieron a un 0,61% 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
Remuneracion Total	2.773.171,38	845.302,93	50	37	3.618.474,31
Altos Cargos	258.493,79	353.791,19	2	2	612.284,98

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

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