

**ABANTE SECTOR INMOBILIARIO FI**

Nº Registro CNMV: 3.956

**Informe Semestral del Primer 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: 18/01/08

**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 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	574,255.56	584.460,64	177	155	EUR	0,00	0,00	10,00
D	77,951.58	90.662,79	18	16	EUR	0,00	0,00	10,00

**Patrimonio (en miles)**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10.276	9.763	2.966	3.501
D	EUR	918	1.041		

**Valor liquidativo de la participación**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	17,8944	16,7051	13,5648	14,1823
D	EUR	11,7823	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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	Al fondo
D	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,61	0,25	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,62	3,66	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 2024	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Rentabilidad	7,12	6,70	0,39	15,09	-0,09				
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 (%)	-1,69	07/06/2024	-1,85	13/02/2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	15/05/2024	2,15	15/05/2024		

(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 JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	12,70	13,95	11,36	18,80	14,64				
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54				
E600REN Index	18,26	19,00	17,64	27,66	25,20				
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	10,41	10,41	10,41	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.

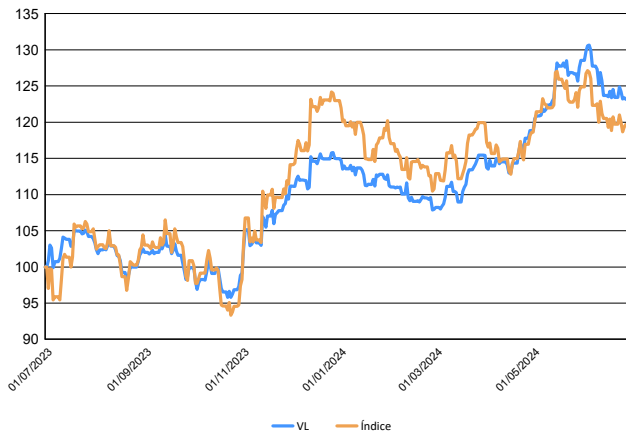
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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

Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
0,76	0,37	0,39	0,36	0,38	1,75	2,46	2,51	2,51

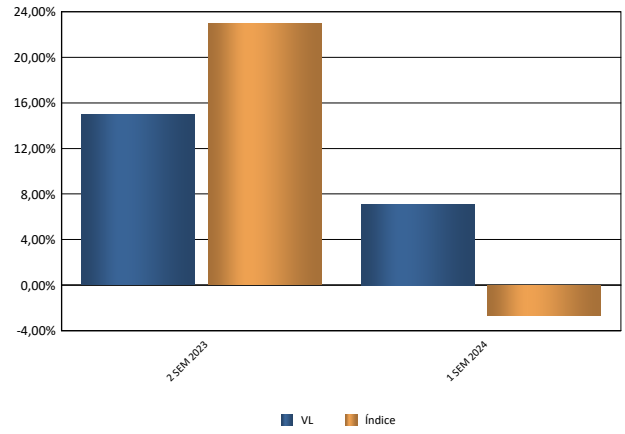
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Rentabilidad	2,60	3,82	-1,17	14,39	-0,58				
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 (%)	-2,86	17/06/2024	-2,86	17/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	15/05/2024	2,15	15/05/2024		

(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 JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	13,82	15,16	12,40	18,92	14,87				
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54				
E600REN Index	18,26	19,00	17,64	27,66	25,20				
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	6,47	6,47							

(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.

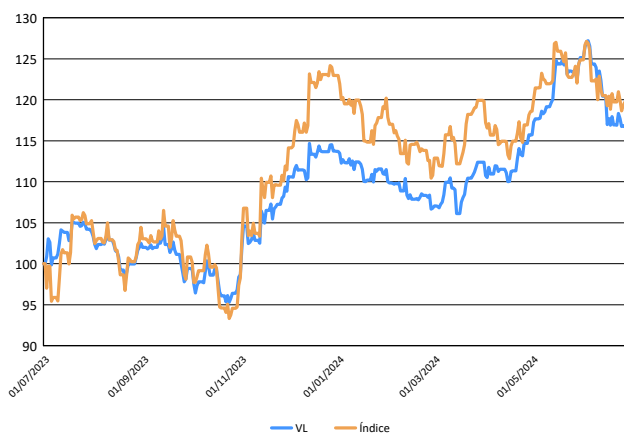
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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

Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
0,76	0,37	0,39	0,36	0,37	1,18			

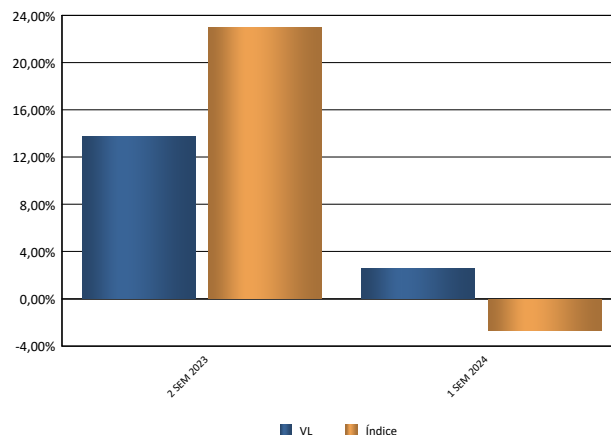
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## 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	51.240	433	0,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	426.642	2.464	1,83
Renta Variable Mixta Euro	8.997	107	8,01
Renta Variable Mixta Internacional	1.085.760	7.679	5,17
Renta Variable Euro	49.118	729	12,97
Renta Variable Internacional	851.491	7.745	8,92
IIC de gestión Pasiva (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	27.596	191	3,84
Global	137.099	228	5,79
<b>Total fondos</b>	<b>2.637.942</b>	<b>19.576</b>	<b>5,93</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	10.854	96,96	10.349	95,78
* Cartera interior	6.424	57,38	5.897	54,58
* Cartera exterior	4.430	39,57	4.451	41,20
* 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)	270	2,41	455	4,21
(+/-) RESTO	71	0,63	1	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.194</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.805</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)	10.805	6.342	10.805	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,85	35,62	-2,85	-109,46
- Beneficios brutos distribuidos	-0,35	-0,12	-0,35	250,35
(+/-) Rendimientos netos	6,86	14,15	6,86	-42,65
(+/-) Rendimientos de gestión	7,77	14,99	7,77	-38,61
+ Intereses	0,05	0,10	0,05	-44,46
+ Dividendos	4,35	1,95	4,35	163,79
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	3,37	12,94	3,37	-69,13
(+/-) 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	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-254,54
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,84	-0,91	30,55
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	17,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,09	122,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,10	-0,15	84,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.194</b>	<b>10.805</b>	<b>11.194</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

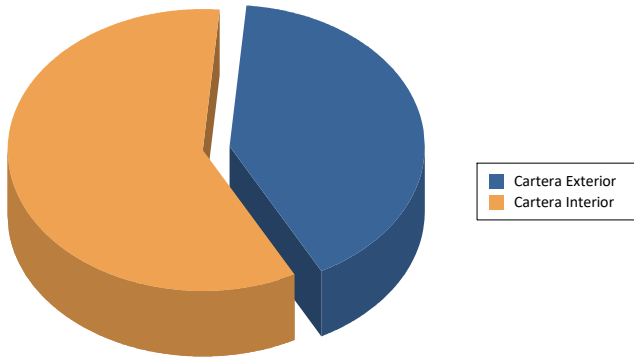
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	816	7,29	806	7,46
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	792	7,08	854	7,90
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	740	6,61	782	7,24
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	600	5,36	493	4,56
Acciones Aedas Homes SL	EUR	878	7,84	902	8,35
Acciones Arima Real State Socimi SA	EUR	533	4,76	306	2,83
Acciones Inversa Prime Socimi SA	EUR	515	4,60	361	3,34
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	492	4,39	510	4,72
Acciones Inmobiliaria del Sur S.A.	EUR	520	4,64	457	4,23
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	537	4,79	426	3,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		6.424	57,36	5.897	54,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		6.424	57,36	5.897	54,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.424	57,36	5.897	54,57
Acciones Tag Immobilien Ag	EUR	542	4,84	509	4,71
Acciones Vonovia SE	EUR	546	4,87	617	5,71
Acciones Icade	EUR	373	3,33	411	3,80
Acciones Covivio SA/France	EUR	491	4,39	468	4,34
Acciones Klepierre	EUR	508	4,54	481	4,45
Acciones Gecina S.A.	EUR	452	4,04	504	4,66
Acciones UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	503	4,50	501	4,64
Acciones Big Yellow Group PLC	GBP	521	4,65	454	4,20
Acciones CTP NV	EUR	494	4,41	507	4,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		4.430	39,57	4.451	41,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		4.430	39,57	4.451	41,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.430	39,57	4.451	41,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.854	96,93	10.349	95,77

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

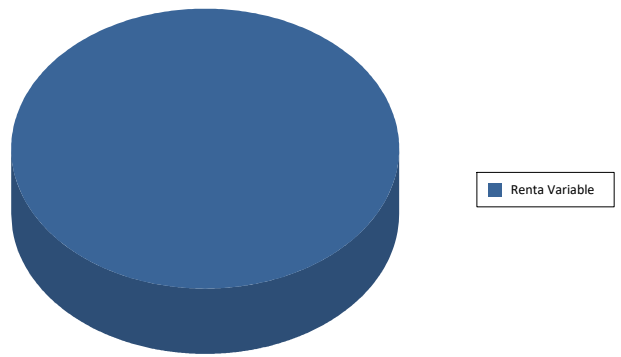
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ABANTE SECTOR INMOBILIARIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3956), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia.

Se han realizado repartos de dividendos en el semestre a los partícipes de la clase D del fondo.

#### 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

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.

Existe un partícipe con participación indirecta superior al 20% en el fondo: 21,01% (2351871,48)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2207 (0,02%)

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

"El 2024 vuelve a arrancar en positivo para los activos de riesgo con buenos resultados en las principales bolsas mundiales durante el primer semestre. El crecimiento económico y los datos de inflación, que han sido más altos de lo esperado, han provocado un reseteo de las expectativas de bajadas de tipos y los mercados de renta fija han tenido un inicio de año algo más volátil. Aun así, hemos visto en junio la primera bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo y quedamos a la espera de que la Reserva Federal pueda bajar los tipos en algún momento después del verano. Por otro lado, el año está marcado por los eventos políticos, donde cerca de la mitad de la población mundial va a acudir a las urnas. A cierre de semestre, el presidente Mody ha salido reelegido en India, en Taiwan hemos visto un cambio de tendencia y más hacia finales del semestre hemos tenido elecciones europeas. El auge del partido de extrema derecha de Le Pen motivaba a Macron a un adelanto de elecciones legislativas en Francia, provocando algo de incertidumbre en los mercados europeos. A partir de ahora el foco empezará a estar centrado en las elecciones americanas, que se celebrarán en la primera semana de noviembre.

En renta variable, el índice mundial sube en el primer semestre un 12,48% en moneda local, un 14,21% medido en euros. El S&P 500 ha subido un 18,20% en el semestre en euros, impulsado principalmente por el rendimiento de Microsoft y Nvidia que, junto con Apple, representan casi el 21% del índice. Esta concentración de pocas compañías, particularmente las relacionadas con la inteligencia artificial, ha llevado al índice a niveles históricos de concentración, con las 10 mayores compañías alcanzando un peso conjunto del 34%. El Nasdaq lidera las rentabilidades y cierra con una subida del 21,96% medida en euros y el Dow Jones se queda más atrás con una subida del 7,16% en euros. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 6,90% en el semestre. El Eurostoxx 50 cierra este semestre con un avance del 8,24%. Japón gana un 20,12% en moneda local, aunque en euros se reduce a un 8,50% por la depreciación del yen. Los países emergentes avanzan en línea con el resto de las regiones, subiendo un 9,36% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el growth queda como claro ganador al avanzar un 20,55%, mientras que el value sube un 8,22%, ambos en euros. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque hay dos sectores que destacan por su crecimiento: tecnología subiendo un 28,8% y comunicaciones ganando un 25,63% en euros gracias a empresas como Meta y Alphabet. Por otro lado, tenemos muy buen rendimiento de los bancos, la salud, la energía e industriales con subidas del 11,99%, 10,65%, 10,05% y 9,82% respectivamente. El consumo discrecional ha subido un 7,02% liderado por las subidas de Amazon. Las utilities y el consumo básico, se quedan algo rezagados y suben un 6,22% y 5,54% respectivamente. Por último, el sector que se queda atrás es son los materiales con subidas del 1,73%.

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

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

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

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

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

La Sociedad ha mantenido durante todo el semestre una cartera prudente y bastante estable. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 22% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión media próxima al 2% en repos a día de Deuda Pública. En renta fija se han vendido cuatro fondos y se ha comprado dos nuevos abriendo posición en ellos. En renta variable se han vendido dos acciones y se ha distribuido parte de estas ventas en fondos ya comprados en la cartera. Se mantiene también, vía futuros, una cobertura sobre el dólar. 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), de la Sociedad en el periodo ha sido el +3,5%. La Sociedad no tiene índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del +1,54%.

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

El número de participes se ha reducido desde 106 a 102. El patrimonio ha aumentado desde 14,9 a 15,44 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo han

sido el 0,53%, 0,22% por gestión, 0,05% por depósito y 0,26% por otros conceptos -incluyendo 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 de la Sociedad ha sido razonable, parecido al de otras IIC de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% durante todo el periodo. Se mantiene una inversión próxima al 2% en repos a día de Deuda Pública. En renta fija se han vendido cuatro fondos de Muzinich, Jupiter, Vontobel y Franklin, se ha reforzado la posición en otros que ya estaban en cartera, además de añadir otros dos nuevos de Pimco y UBAM. Se han vendido las acciones Unilever y Banco Santander, y se ha reforzado fondos ya existentes dentro de la cartera. Se mantiene también, vía futuros, una cobertura sobre el dólar. En renta variable, el peor comportamiento corresponde a Bayer (-21,24%) y el mejor a Telefonica (+16,26%). Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el ETF de US (+20,56%) y el ETF de bancos (+20,61%). En renta fija todos los fondos han tenido rentabilidad positiva, destacando positivamente Lazard Credit (+4,99%).

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el periodo ha sido el 0,00%

### 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 ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, 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 interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

#### **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 y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante prudente 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 2024 ascendieron a un 0,61% del patrimonio medio de la IIC.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

N/A

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

N/A