

Core Assets, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2.334

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2024

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositario:	BANCO INVERSI S.A	Grupo Depositario:	BANCA MARCH SA
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	ND

Existe a disposición de los accionistas 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 24/05/02

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	6.043.252	6.135.804
Nº de accionistas	222	226
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Segundo Semestre 2024	46.185	7,6424	7,2783	7,7319
2023	44.623	7,0474	6,3782	7,0474
2022	48.314	6,3781	6,0955	6,8826
2021	60.843	6,8254	6,3672	6,8685

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,40	0,35	0,75	0,80	0,81	1,61	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,39	0,66	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	1,59	1,08	0,14

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

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2024	Trim SEP 2024	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
8,44	1,32	2,23	0,97	3,69	10,49	-6,55	6,83	8,23

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2024	Trim SEP 2024	Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
1,25	0,40	0,40	0,23	0,22	1,16	0,93	1,14	0,87

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

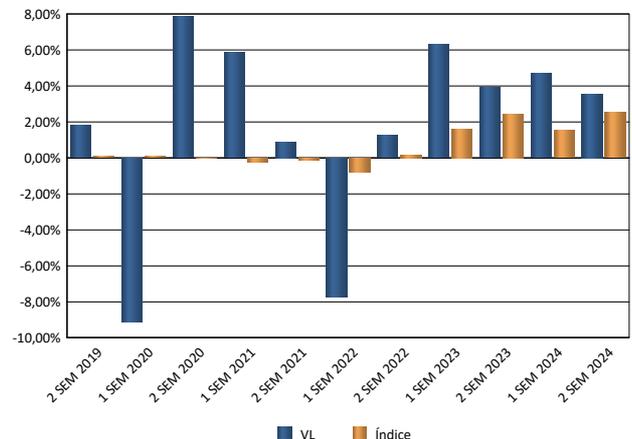
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 años



Índice: AFI Letra del Tesoro Española 1 año

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



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	45.303	98,09	44.372	98,02
* Cartera interior	6.153	13,32	8.513	18,80
* Cartera exterior	38.965	84,37	35.679	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	185	0,40	181	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.136	2,46	897	1,98
(+/-) RESTO	-253	-0,55	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	46.185	100,00%	45.270	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
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.270	0	44.623	
(+/-) Compra/venta de acciones	-1,52	-3,13	-4,63	-50,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,51	4,57	8,05	-21,44
(+) Rendimientos de gestión	4,42	5,52	9,91	-18,14
+ Intereses	0,33	0,56	0,89	-39,60
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	-12,80
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,33	0,05	0,38	520,85
(+/-) 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)	0,07	-0,17	-0,11	-138,84
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	3,62	5,04	8,64	-26,47
(+/-) Otros resultados	0,05	0,02	0,07	160,61
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,95	-1,86	-2,15
- Comisión de la sociedad gestora	-0,75	-0,86	-1,61	-9,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-34,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,90
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,14	181,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	46.185	45.270	46.185	

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

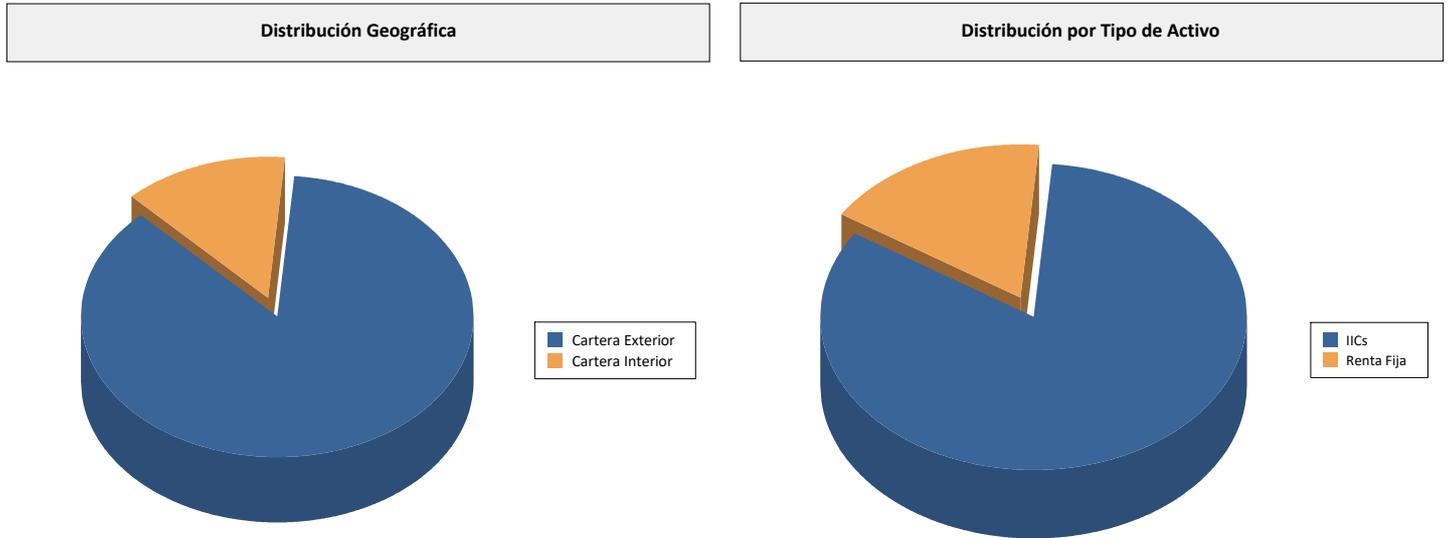
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	93	0,20	99	0,22
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	682	1,48	665	1,47
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	297	0,64	293	0,65
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-29	-0,06
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-29	-0,06
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	95	0,21	92	0,20
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	352	0,76	344	0,76
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	578	1,28
Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	0	0,00	199	0,44
Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	189	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.456	3,15	2.401	5,32
Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	200	0,43	0	0,00
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	701	1,52	695	1,54
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	289	0,63	287	0,63
Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	191	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.381	2,99	982	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		2.836	6,14	3.383	7,49
Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	600	1,30	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.500	5,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		600	1,30	2.500	5,52
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		3.436	7,44	5.883	13,01
IIC ABANTE CARTERA RENTA FIJA FI	EUR	1.074	2,32	1.043	2,30
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.643	3,56	1.586	3,50
TOTAL IICs INTERIOR		2.716	5,88	2.629	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.153	13,32	8.513	18,81
Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	187	0,41	175	0,39
Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	336	0,73	326	0,72
Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	193	0,42	188	0,41
Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	253	0,55	249	0,55
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	246	0,53	241	0,53
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195	0,42	189	0,42
Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	111	0,24	108	0,24
Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	201	0,44	198	0,44
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	202	0,44	200	0,44
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	199	0,43	389	0,86
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	100	0,22	98	0,22
Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	369	0,80	360	0,80
Bonos Lloyds Banking Group PLC 4,38 2034-04-05	EUR	613	1,33	594	1,31
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	0	0,00	296	0,65
Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	0	0,00	483	1,07
Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	0	0,00	186	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.204	6,96	4.280	9,46
Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	192	0,42	183	0,40
Bonos BNP PARIBAS SA 2,38 2025-02-17	EUR	499	1,08	494	1,09
Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	486	1,05	0	0,00
Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	0	0,00	186	0,41
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88 2024-11-15	EUR	0	0,00	508	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.177	2,55	1.372	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR		4.382	9,51	5.651	12,48
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR		4.382	9,51	5.651	12,48
IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	632	1,37	639	1,41
IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	921	1,99	0	0,00
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	729	1,58	688	1,52
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	2.039	4,42	1.280	2,83
IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	2.546	5,51	2.414	5,33
IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	946	2,05	487	1,08
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	555	1,20	0	0,00
IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	2.248	4,87	0	0,00
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	731	1,58	653	1,44
IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	1.776	3,85	2.251	4,97
IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	1.553	3,36	1.437	3,18
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	549	1,19	499	1,10
IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	447	0,97	426	0,94
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.351	2,93	1.314	2,90
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1.535	3,32	1.496	3,30
IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.663	3,60	1.113	2,46
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	861	1,86	833	1,84
IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	1.696	3,67	1.614	3,57
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.172	2,54	1.085	2,40
IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	664	1,44	1.188	2,62
IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	952	2,06	452	1,00
IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	1.180	2,56	1.184	2,62
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.214	2,63	1.754	3,87
IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.049	2,27	1.002	2,21
IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	674	1,46	609	1,35
IIC M&G Lux Short Dated Corp Bond CI (EUR)	EUR	918	1,99	0	0,00
IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	838	1,81	819	1,81
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.101	2,38	1.020	2,25
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	780	1,69	750	1,66
IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	1.249	2,71	1.195	2,64
IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	0	0,00	1.847	4,08
TOTAL IICs EXTERIOR		34.570	74,86	30.049	66,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.951	84,37	35.700	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.104	97,69	44.212	97,67

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



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

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	4.607	Inversión
Total Subyacente Otros		4.607	
TOTAL DERECHOS		4.607	
SP500	Emisión opciones call	2.912	Inversión
DE000BU2Z023	Futuros comprados	540	Inversión
US91282CLU35	Futuros comprados	427	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.217	Inversión
Total Subyacente Otros		6.096	
TOTAL OBLIGACIONES		6.096	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 8,10% (3739280,02), 7,07% (3267230,11), 5,69% (2627069,68), 5,58% (2579335,07) y 5,26% (2430964,96)

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: 33562000 euros (0,40%)

Total Venta: 33566094,16 euros (0,40%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2024 acaba con el mismo tono positivo que el 2023 y cerramos un año de fuertes rentabilidades para la renta variable. Mientras, en renta fija el sentimiento es más mixto, y dependiendo de la duración del activo, has tenido un año mas complicado o se ha cerrado en positivo. A lo largo del año hemos ido viendo como mejoraban las expectativas de crecimiento de las economías y desapareciendo las probabilidades de entrar en recesión. Aun así, los bancos centrales han reaccionado con bajadas de tipos ante la moderación de los datos de inflación y se espera que continúe en 2025. La inteligencia artificial sigue siendo el foco principal del mercado de renta variable y aquellas compañías que están mas ligadas a esta tendencia, las 7 Magníficas, explican gran parte de las rentabilidades en el año, provocando que los índices se hayan concentrado aún más.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha cerrado el semestre con una cartera prudente, con una posición en renta variable global ligeramente por debajo a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta cercana al 45% durante todo el periodo. La cartera de fondos se ha mantenido estable durante el periodo. En renta fija, se ha ido reduciendo la inversión en bonos en directo comprando fondos con el animo de diversificar. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija, vía derivados. En renta variable, tras las caídas de agosto se redujo peso en los dos fondos más defensivos y se realizó una inversión en un fondo con algo más de captura potencial de rentabilidad en las subidas. 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.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

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

El número de participes ha disminuido desde 226 a 222. El patrimonio se ha ampliado desde 45,270 a 46,185 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el año 2024 han sido el 1,25%, 0,80% por gestión, 0,07% por depósito y 0,38% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La rentabilidad en el segundo semestre ha sido de un 3,55% lo que hace que la rentabilidad acumulada neta despues de

repercutir todos los gastos sea de un 8,44%.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha reducido ligeramente la exposición directa a bonos coporativos pasando parte de ellos a fondos de inversión del mismo perfil pero con un carácter más diversificador. En renta variable todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington de Infraestructuras, que avanza un 12,0%, el ETF del S&P 500 sin cobertura de divisa, con una subida del 10,56%, El ETF Equal Weight, que gana un 10,39%, y el M&G Global Dividend, que avanza un 10,60%. El fondo con comportamiento más pobre en términos absolutos ha sido el etf del MSCI Europe, con una caída del -0,32%. En renta fija todos los fondos han obtenido rentabilidad positiva. Los fondos de renta fija con mejor comportamiento han sido Lazard Credit (+5,89%) y Neuberger Bergman Short Duration (+5,05%). Se mantienen coberturas sobre el S&P 500, vía opciones, para proteger la cartera en caso de corrección del mercado estadounidense. 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 han abierto posiciones para gestionar posibles caídas con opciones sobre el S&P 500 con vencimiento diciembre de 2024.

Las principales posiciones en renta variable corresponden a ETF Invesco S&P 500 ESG con un 8,4%, ETF MSCI WORLD HDG con un 5,6% seguido del MS Global Brands 3,7%.

En renta fija, las principales posiciones son NB ULTRA SHORT TERM con un 4,8%, seguido de AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC con un peso de un 4,5 % de la cartera y de UBAM - Dynamic US Dollar Bond con un 3,6%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 57,22%. 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 S&P 500, bono alemán y estadounidense a 10 años. Además, el fondo cierra periodo con una posición comprada en el bono estadounidense y alemán por importe del 3,3% 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.

N/A

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.

N/A

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 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 0,04% 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 2024 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

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

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

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

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

En el ejercicio 2024 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.773.396,31	1.652.492,38	50	44	4.425.888,69
Altos Cargos	297.554,82	619.418,00	2	2	916.972,82

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

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.004,00 euros.

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

N/A