

ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.

Nº Registro CNMV: 5.211

Informe Semestral del Primer Semestre del 2024

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: 26/10/17

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invertirá más del 75% de la exposición en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

Respecto a la renta variable, invertirá principalmente en valores internacionales de baja capitalización, siempre que tengan liquidez para permitir una operativa fluida, sin descartar la inversión en valores de media/alta capitalización.

No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la del Reino de España. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media oscilará entre 0-5 años. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% en emisores y mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre un 0% y 100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto al objetivo y distribución por sectores, pudiendo existir concentración sectorial y/o geográfica.

La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum").

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.217.390	1.266.690
Nº de partícipes	261	261
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

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

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Primer Semestre 2024	15.398	12,6480
2023	14.687	11,5949
2022	15.223	10,9667
2021	16.936	11,3483

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		
0,67	0,77	1,44	0,67	0,77	1,44	Mixta	Al fondo

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,20	1,16	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	1,07	1,67	0,93

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2024	Trimestral				Anual			
		Trim JUN 2024	Trim MAR 2024	Trim DIC 2023	Trim SEP 2023	Año 2023	Año 2022	Año 2021	Año 2019
Rentabilidad IIC	9,08	-2,97	12,42	2,85	2,62	5,73	-3,36	17,88	20,00
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	04/06/2024	-2,16	04/06/2024	-3,84	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,55	10/06/2024	1,70	21/03/2024	3,32	01/03/2021

(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 ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	12,16	12,75	11,41	11,89	10,32	10,26	12,55	15,25	7,68
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
MSDEWSCN Index	10,72	9,59	11,72	14,38	10,98	13,36	14,30	19,03	11,11
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,68	8,01

(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	0,38	0,38	0,38	0,38	1,50	1,50	1,50	1,49

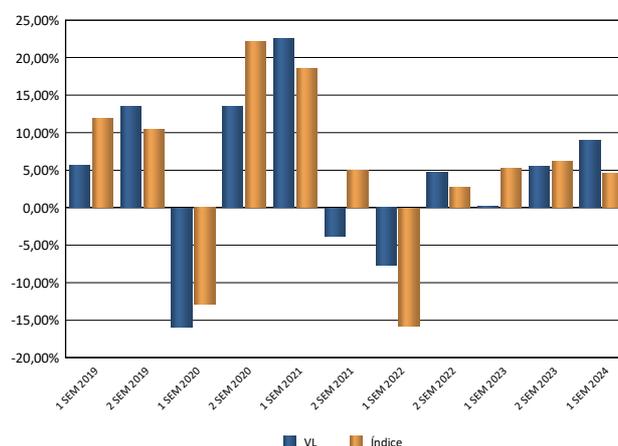
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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: MSCI World Small Cap Net Total Return EUR Index

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	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
Total fondos	2.637.942	19.576	5,93

* 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	15.108	98,12	14.126	96,18
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.108	98,12	14.126	96,18
* 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)	506	3,28	533	3,63
(+/-) RESTO	-216	-1,40	29	0,20
TOTAL PATRIMONIO	15.398	100,00%	14.687	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)	14.687	14.761	14.687	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,98	-5,95	-3,98	-28,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,58	5,45	8,58	68,64
(+) Rendimientos de gestión	10,22	6,53	10,22	67,53
+ Intereses	0,02	0,08	0,02	-80,59
+ Dividendos	1,34	0,98	1,34	46,97
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	8,90	7,67	8,90	24,30
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,08	-1,75	0,08	-105,11
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	-0,12	-0,45	-0,12	-70,59
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,71	-1,11	-1,71	64,54
- Comisión de gestión	-1,44	-0,90	-1,44	71,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	43,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,14	-0,19	43,60
(+) Ingresos	0,07	0,03	0,07	159,40
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,03	0,07	159,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	15.398	14.687	15.398	

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 Kuriyama Holdings Corp	JPY	172	1,12	137	0,93
Acciones Kinki Sharyo Co Ltd	JPY	96	0,63	0	0,00
Acciones Yutaka Giken Co Ltd	JPY	80	0,52	0	0,00
Acciones Ajisen China Holdings Ltd	HKD	155	1,01	0	0,00
Acciones Ftai Aviation Ltd	USD	631	4,10	0	0,00
Acciones Dorian LPG Ltd	USD	487	3,16	0	0,00
Acciones Navios Maritime Partners Lp	USD	333	2,17	0	0,00
Acciones ODFJELL SE-A SHS	NOK	144	0,93	0	0,00
Acciones Dof Group ASA	NOK	99	0,64	0	0,00
Acciones Abercrombie & Fitch Co CL A	USD	704	4,57	0	0,00
Acciones Alpha Metallurgical Resource	USD	470	3,05	661	4,50
Acciones Applied Industrial Tech Inc	USD	99	0,65	0	0,00
Acciones APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	404	2,63	0	0,00
Acciones Caleres Inc	USD	91	0,59	0	0,00
Acciones Comfort Systems USA, Inc	USD	186	1,21	0	0,00
Acciones Elf Beauty Inc	USD	119	0,77	0	0,00
Acciones Emcor Group Inc	USD	189	1,23	0	0,00
Acciones Encore Wire Corp	USD	541	3,51	387	2,63
Acciones Fair Isaac Corp	USD	370	2,40	309	2,10
Acciones Gulfport Energy Corp	USD	558	3,63	478	3,26
Acciones Hilton Worldwide Holdings In	USD	104	0,68	0	0,00
Acciones IES Holdings, Inc	USD	280	1,82	0	0,00
Acciones Installed Building Products	USD	247	1,60	0	0,00
Acciones LENNOX INTERNATIONAL INC	USD	112	0,73	0	0,00
Acciones Liberty Energy Inc	USD	515	3,34	434	2,95
Acciones M/I Homes INC	USD	492	3,20	482	3,28
Acciones Meritage Homes Corp	USD	166	1,08	461	3,14
Acciones KYOWA LEATHER CLOTH CO LTD	JPY	13	0,08	0	0,00
Acciones Kitano Construction Corp	JPY	118	0,77	109	0,74
Acciones Gecoss Corp	JPY	155	1,00	135	0,92
Acciones Okura Industrial Co LTD	JPY	84	0,55	166	1,13
Acciones Fj Next Holdings Co Ltd	JPY	83	0,54	155	1,06
Acciones FCC CO LTD	JPY	435	2,82	266	1,81
Acciones Aichi Tokei Denki Co Ltd	JPY	91	0,59	102	0,69
Acciones Serabi Gold Plc	GBP	102	0,66	0	0,00
Acciones Chemometec A/S	DKK	146	0,95	0	0,00
Acciones New Gold Inc	USD	292	1,90	0	0,00
Acciones Adf Group Inc	CAD	448	2,91	0	0,00
Acciones Meiji Electric Industries CO LTD	JPY	197	1,28	163	1,11
Acciones Marufuji Sheet Piling Co Ltd	JPY	127	0,82	0	0,00
Acciones Press Kogyo Co Ltd	JPY	351	2,28	0	0,00
Acciones First Juken Co Ltd	JPY	262	1,70	297	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Torigoe Co Ltd/The	JPY	85	0,55	67	0,46
Acciones Toli Corp	JPY	255	1,66	224	1,53
Acciones Kurabo Industries Ltd	JPY	0	0,00	170	1,16
Acciones Cleanup Corp	JPY	0	0,00	125	0,85
Acciones KOMORI CORP	JPY	0	0,00	170	1,15
Acciones Sintokogio LTD	JPY	0	0,00	79	0,54
Acciones Shinnihon Corp	JPY	0	0,00	344	2,34
Acciones Sumimoto Seika Chemicals CO LTD	JPY	0	0,00	267	1,82
Acciones Xebio Holdings Co Ltd	JPY	0	0,00	266	1,81
Acciones TV ASAHI HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	314	2,14
Acciones Takara Standard Co	JPY	0	0,00	86	0,59
Acciones C.I. TAKIRON Corporation	JPY	0	0,00	147	1,00
Acciones Daisue Construction Co Ltd	JPY	0	0,00	160	1,09
Acciones Dainichiseika Color Chemicals MFG	JPY	0	0,00	63	0,43
Acciones Tonami Holdings Co Ltd	JPY	0	0,00	46	0,31
Acciones Tobishima Corp	JPY	0	0,00	170	1,15
Acciones Nafco Co Ltd	JPY	0	0,00	150	1,02
Acciones Noda Corp	JPY	0	0,00	91	0,62
Acciones Hisaka Works Ltd	JPY	0	0,00	147	1,00
Acciones Hibiya Engineering Ltd	JPY	0	0,00	93	0,63
Acciones Mitsubishi Kakoki Kaisha Ltd	JPY	0	0,00	289	1,96
Acciones Murakami Corp	JPY	0	0,00	102	0,70
Acciones Meisei Industrial Co Ltd	JPY	0	0,00	72	0,49
Acciones Denyo Co Ltd	JPY	246	1,60	215	1,46
Acciones Saxa Holdings Inc	JPY	167	1,09	0	0,00
Acciones Tigers Polymer Corp	JPY	133	0,87	0	0,00
Acciones Janome Corp	JPY	122	0,79	131	0,89
Acciones Sanyo Industries Ltd	JPY	90	0,58	0	0,00
Acciones Gun Ei Chemical Industry Co	JPY	169	1,10	141	0,96
Acciones Yuken Kogyo Co Ltd	JPY	77	0,50	76	0,52
Acciones Onamba Co Ltd	JPY	0	0,00	72	0,49
Acciones OHASHI TECHNICA INC.	JPY	0	0,00	108	0,74
Acciones Okabe Co	JPY	0	0,00	180	1,22
Acciones Onoken Co Ltd	JPY	0	0,00	77	0,53
Acciones Kamei Corp	JPY	0	0,00	155	1,05
Acciones Modine Manufacturing Co	USD	540	3,51	0	0,00
Acciones Murphy Usa Inc	USD	298	1,94	220	1,50
Acciones Pultegroup Inc	USD	508	3,30	462	3,15
Acciones Stride Inc	USD	114	0,74	0	0,00
Acciones Toll Brothers Inc	USD	505	3,28	165	1,12
Acciones Vertiv Holdings Co-A	USD	488	3,17	0	0,00
Acciones Warrior Met Coal Inc	USD	173	1,12	0	0,00
Acciones Williams-Sonoma INC	USD	388	2,52	0	0,00
Acciones Alamos Gold Inc-Class A	USD	0	0,00	144	0,98
Acciones Kinross Gold Corp	USD	0	0,00	397	2,70
Acciones Lundin Gold Inc	CAD	0	0,00	329	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Brother Industries LTD	JPY	0	0,00	70	0,48
Acciones Consol Energy Inc	USD	0	0,00	264	1,79
Acciones Freeport-Mcmoran INC	USD	0	0,00	151	1,03
Acciones Manhattan Associates Inc	USD	0	0,00	66	0,45
Acciones Mckesson Corp	USD	0	0,00	95	0,65
Acciones Pbf Energy Inc-Class A	USD	0	0,00	381	2,60
Acciones Metalart Corp	JPY	0	0,00	62	0,42
Acciones Mory Industries Inc	JPY	0	0,00	91	0,62
Acciones Yurtec Corp	JPY	0	0,00	225	1,53
Acciones Yodogawa Steel Works Ltd	JPY	0	0,00	73	0,50
Acciones Riken Technos Corp	JPY	0	0,00	59	0,40
Acciones Koninklijke Bam Groep Nv	EUR	0	0,00	7	0,04
Acciones Arch Resources Inc	USD	0	0,00	141	0,96
Acciones Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	154	1,05
Acciones Peabody Energy Corp	USD	0	0,00	459	3,13
Acciones Southwestern Energy CO	USD	0	0,00	254	1,73
Acciones Wabash National Corp	USD	0	0,00	322	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		15.108	98,14	14.126	96,18
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		15.108	98,14	14.126	96,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.108	98,14	14.126	96,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.108	98,14	14.126	96,18

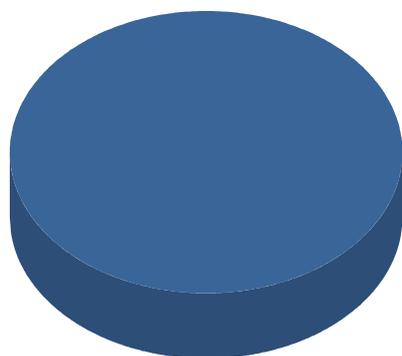
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

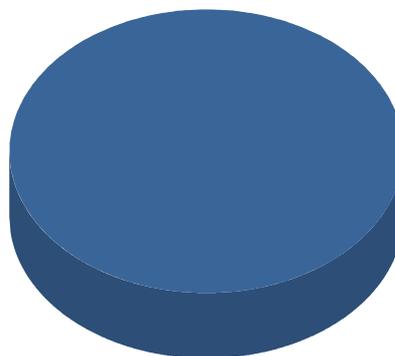
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



■ Cartera Exterior



■ Renta Variable

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 QUANT VALUE SMALL CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5211), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia.

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.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3418 (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.

Abante Quant Value Small Caps ha mantenido prácticamente la totalidad su cartera invertida en compañías de pequeña o baja capitalización a nivel global. La selección de valores se apoya en un método cuantitativo que, dentro del universo "value" definido por aquellas compañías infravaloradas y de gran solidez financiera, escoge aquellas con mejor dinámica de precios ("momentum"). La cartera está muy diversificada, al invertir en unas 60 - 70 compañías.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +9,08%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Small Cap Index EUR con dividendos) ha sido el +4,61%, un 4,47% más baja que la del fondo. La exposición geográfica no es muy determinante del mejor comportamiento relativo. La selección de valores aporta una clara rentabilidad relativa positiva. La operativa en derivados aporta una ligera rentabilidad frente al índice (+0,08%). Los gastos soportados 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 se ha mantenido estable en 261. El patrimonio ha subido desde 14,7 a 15,4 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,53%, 1,44% por gestión, 0,05% por depósito y 0,04% por otros conceptos. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo no ha sido bueno frente a su índice, y ha sido un poco más rentable que otros fondos similares (apartado 2.2.B) dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera presenta una importante diversificación, con cincuenta y nueve acciones. La posición en Norteamérica y Asia están sobreponderadas frente al índice, en detrimento de la posición en acciones europeas. Las mayores diferencias con el índice están en Consumo discrecional, Industria, Materiales y Energía que pesan significativamente más en nuestra cartera. Tenemos una exposición mucho más baja en Tecnologías de la Información y Consumo Básico. No tenemos presencia en los sectores Comunicaciones, Salud, Financiero, Inmobiliario y de Servicios Públicos.

Las cuatro peores acciones durante el semestre han sido:

- Sirius XMholdings -38,73%
- Antero Resources -30,71%
- The GeoGroup Inc -27,70%
- Biosynex -24,00%

Las cuatro mejores han sido:

- Abercrombie & Fitch +53,28%
- Mory Industries +49,45%
- FTAI Aviation +45,93%
- Encore Wire Corp +39,90%

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 0,17%. 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 se ha realizado en derivados sobre el VIX. El fondo cierra periodo sin posición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el año, ha sido moderada/alta, un 12,16%. Es más alta que la observada en su índice, 10,72%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido menor a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 12,99% en el periodo. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nadie puede predecir el futuro, y menos aún el impacto de ese futuro en los mercados. Pero confiamos en que nuestro modelo siga detectando las tendencias geográficas y sectoriales y posicionándonos en la situación más ventajosa posible, en el sentido estadístico, como ha hecho históricamente.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,42% 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