

ABANTE RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3.590

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: 24/10/06

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo
Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo invertirá en instrumentos del mercado monetario (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) de países de la OCDE, cuyos emisores son fundamentalmente Estados de la Unión Monetaria Europea y de renta fija privada, y en depósitos.

Los activos tendrán elevada calidad crediticia a juicio de la gestora.

No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Se podrá tener hasta un 25% de exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB por S&P o equivalente).

La gestora valorará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, riesgo divisa, deuda subordinada y materias primas. La duración media de la cartera será inferior a seis meses, con un vencimiento medio de la cartera igual o inferior a 12 meses y con un vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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.

Operativa en instrumentos derivados

No se han realizado operaciones en instrumentos 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.

| | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 26.822.634 | 20.517.765 |
| Nº de partícipes | 2.243 | 1.574 |
| 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 | 336.861 | 12,5588 |
| 2023 | 252.894 | 12,3256 |
| 2022 | 100.690 | 11,9566 |
| 2021 | 19.112 | 11,9627 |

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 | | |
| 0,05 | 0,00 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,05 | Patrimonio | Al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

| | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2023 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,93 | 3,85 | 3,93 | 3,25 |

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 | 1,89 | 0,94 | 0,95 | 0,94 | 0,87 | 3,09 | -0,05 | -0,56 | -0,48 |
| Rentabilidad índice referencia | | | | | | | | | |
| Correlación | | | | | | | | | |
| Desviación respecto al índice | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾ | Trimestre actual | | Últimos año | | Últimos 3 años | |
|--|------------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | 0,00 | 30/04/2024 | 0,00 | 30/04/2024 | -0,01 | 05/04/2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,02 | 03/05/2024 | 0,02 | 03/05/2024 | 0,07 | 12/08/2021 |

(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 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,06 | 0,03 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,02 |
| 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 |
| ESTCINDX Index | 0,16 | 0,17 | 0,15 | 0,16 | 0,13 | 0,13 | 0,08 | 0,06 | 0,02 |
| VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,05 |

(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.

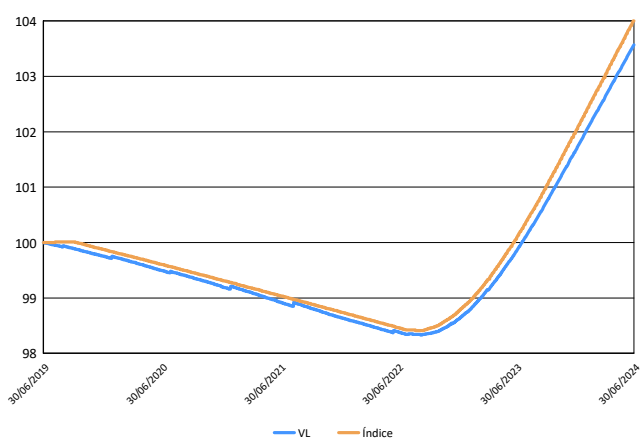
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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 |
| 0,08 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,16 | 0,20 | 0,25 | 0,17 |

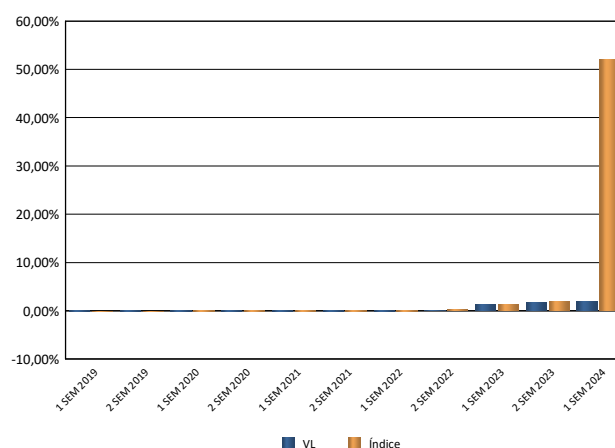
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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 | 332.097 | 98,59 | 251.053 | 99,27 |
| * Cartera interior | 331.997 | 98,56 | 250.972 | 99,24 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 100 | 0,03 | 81 | 0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.454 | 1,62 | 1.958 | 0,77 |
| (+/-) RESTO | -690 | -0,20 | -116 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 336.861 | 100,00% | 252.894 | 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) | 252.894 | 173.794 | 252.894 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | 25,98 | 34,46 | 25,98 | 4,22 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 1,88 | 1,80 | 1,88 | 43,00 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 1,96 | 1,90 | 1,96 | 42,68 |
| + Intereses | 1,95 | 1,91 | 1,95 | 41,22 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizada o no) | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -200,00 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizada o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizada o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizada o no) | 0,00 | 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 | 0,00 |
| (+/-) Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,09 | -0,09 | -0,09 | 55,49 |
| - Comisión de gestión | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 36,41 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 36,29 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 38,37 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29,25 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 273,01 |
| (+) Ingresos | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -219,52 |
| + Comisiones de descuentos a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -219,52 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR) | 336.861 | 252.894 | 336.861 | |

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

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 49.800 | 14,78 | 0 | 0,00 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 49.800 | 14,78 | 37.646 | 14,89 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 49.800 | 14,78 | 37.645 | 14,89 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 49.799 | 14,78 | 0 | 0,00 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 49.799 | 14,78 | 0 | 0,00 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,67 2024-07-01 | EUR | 82.999 | 24,64 | 0 | 0,00 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 37.646 | 14,89 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 37.646 | 14,89 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 37.646 | 14,89 |
| Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 62.743 | 24,81 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR | | 331.997 | 98,54 | 250.972 | 99,26 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | | 331.997 | 98,54 | 250.972 | 99,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 331.997 | 98,54 | 250.972 | 99,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 331.997 | 98,54 | 250.972 | 99,26 |

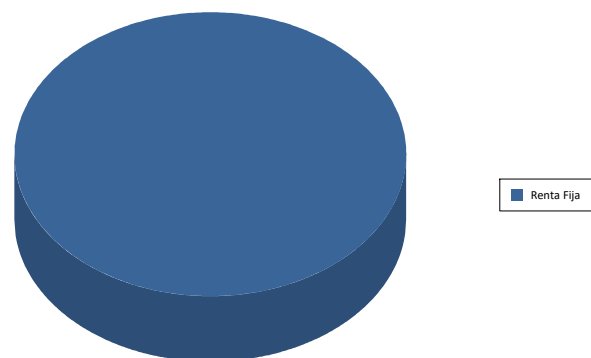
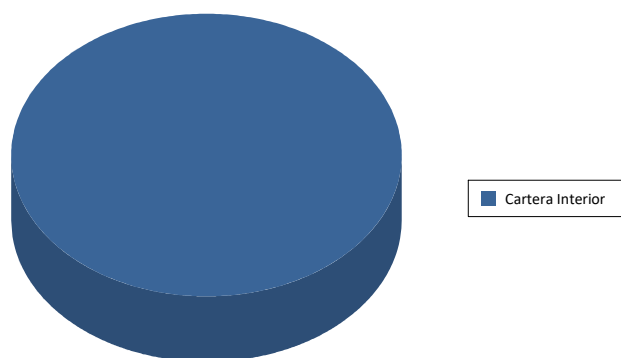
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3590), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia y los gastos por análisis financiero de las inversiones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 36962314112,6 euros (67,37%)

Total Venta: 36968088870,1099 euros (67,38%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 34104 (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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.

El fondo, que prima la seguridad sobre la rentabilidad, a falta de oportunidades de inversión rentables y con poco riesgo, ha estado invertido íntegramente -durante todo el periodo- en repos de Deuda Pública del Tesoro a muy corto plazo. La cartera ha sido muy líquida y muy segura durante todo el periodo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta del fondo en el periodo ha sido el 1,89%. La rentabilidad de su índice de referencia -Ester Index- ha sido el 1,98%, un 0,09% más que la obtenida por el fondo. La posición en cuenta corriente detrae rentabilidad relativa, frente al índice. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice de referencia.

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

El número de participes ha aumentado desde 1.574 a 2.243. El patrimonio se ha ampliado desde 252,9 a 336,86 millones de euros. La comisión soportada por el fondo en el periodo ha sido el 0,08%, 0,05% por gestión, 0,02% por depósito y 0,01% por otros conceptos. La evolución de la rentabilidad se ha comentado en el apartado previo.

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

En el periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad menor que la obtenida por la mayoría de fondos de la gestora. Un semestre muy positivo para las bolsas y para la renta fija ha implicado un peor comportamiento relativo de un fondo tan conservador.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,67%*. * Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones en instrumentos 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 periodo ha sido muy reducida, un 0,03%. Menor que la de su índice, 0,16%, y es más baja que la de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,51%, en ambos casos también bajas en términos absolutos. Muy lejos, en cualquier caso, de la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 12,99%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones en sus valores liquidativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Prevedemos el mantenimiento de la estrategia de inversión actual para los próximos meses. Es decir, una inversión muy conservadora y muy líquida invertida principalmente en operaciones con pacto de recompra de Deuda Pública a muy corto plazo.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,00% 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