

## ABANCA GESTIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 4676

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** ABANCA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** ABANCA      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/](http://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. SERRANO, 45  
28001 - Madrid  
915785765

### Correo Electrónico

[abancagestionclientes@abancagestion.com](mailto:abancagestionclientes@abancagestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTIÓN / CONSERVADOR

Fecha de registro: 03/12/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

#### Descripción general

Política de inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un máximo del 10% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 5 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,26	0,41	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,84	2,43	4,19

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	52.944.676,49	56.973.720,15
Nº de Partícipes	18.948	20.317
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	555.959	10,5008
2024	591.820	10,3876
2023	598.216	10,0192
2022	652.051	9,5887

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,10	0,59	0,50	0,10	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,09	1,00	0,09	0,50	1,98	3,68	4,49	-6,18	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,42	07-04-2025	-0,42	07-04-2025	-0,64	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	14-04-2025	0,35	15-01-2025	0,61	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,66	1,71	1,62	1,36	1,24	1,44	1,74	2,18	3,70
<b>Ibex-35</b>	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,66	1,66	1,76	2,74	2,73	2,74	2,73	2,78	2,40

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

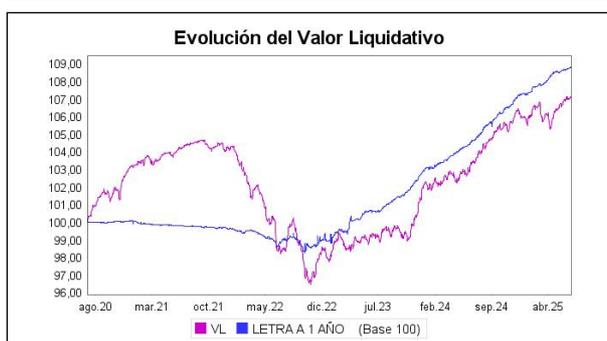
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,55	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,43	1,50	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	265.535	11.831	1,52
<b>Total fondos</b>	<b>5.785.470</b>	<b>232.507</b>	<b>1,10</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	497.747	89,53	558.718	94,41
* Cartera interior	60.664	10,91	50.148	8,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	433.992	78,06	505.402	85,40
* Intereses de la cartera de inversión	3.091	0,56	3.168	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51.963	9,35	33.364	5,64
(+/-) RESTO	6.249	1,12	-262	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	555.959	100,00 %	591.820	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	591.820	537.378	591.820	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,34	7,58	-7,34	-201,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	2,44	1,06	-54,22
(+) Rendimientos de gestión	1,70	3,14	1,70	-43,20
+ Intereses	0,48	0,51	0,48	-0,56
+ Dividendos	0,09	0,03	0,09	206,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,40	-0,40	-205,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	1,56	0,14	-90,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	-0,55	0,55	-204,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	1,16	0,87	-20,60
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,04	-241,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,71	-0,64	-5,08
- Comisión de gestión	-0,59	-0,65	-0,59	-4,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	3,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-63,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-45,95
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-26,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,20
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-93,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	555.959	591.820	555.959	

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

### 3. Inversiones financieras

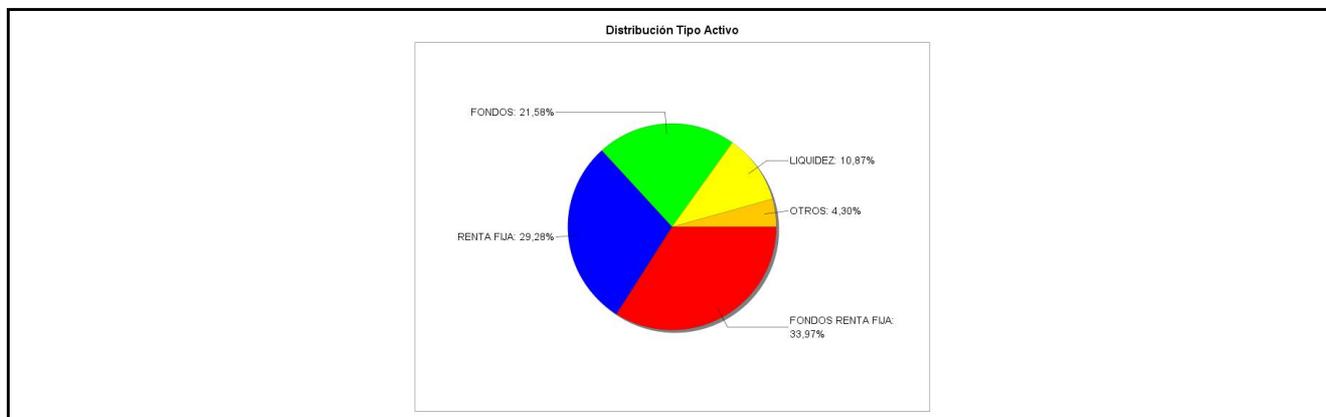
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.163	5,96	24.692	4,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	33.163	5,96	24.692	4,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	25.847	4,65	27.023	4,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59.010	10,61	51.715	8,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.631	23,31	158.860	26,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	129.631	23,31	158.860	26,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	305.928	55,01	345.136	58,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	435.558	78,32	503.996	85,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	494.569	88,93	555.711	93,92

Notas: El período se refiere al final del 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU5 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep25	11.097	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL BUND	C/ Fut. RXU5 Comdty EURO- BUND FUTURE Sep25	5.631	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCES 10A EURO-OAT	C/ Fut. OATU5 Comdty EURO- OAT Future Sep25	8.339	Inversión
BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026	C/ Compromiso	28.390	Inversión
Total subyacente renta fija		53458	
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	4.708	Inversión
Total subyacente renta variable		4708	
EURO	V/ Fut. ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25	12.687	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12687	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>70853</b>	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 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 primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y

consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido al reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

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

El compartimento se ha enfrentado a un periodo de volatilidad de mercado, con una cartera orientada hacia activos de calidad. Hemos ido progresivamente subiendo peso sobre patrimonio y también aumentando la duración de cartera, añadiendo deuda pública y deuda corporativa de alta calidad crediticia. Visión muy neutral sobre activos de riesgos, en concreto los niveles de renta variable no han sufrido modificación mientras que hemos sido cautelosos en cuanto a la composición del segmento de bonos de alto rendimiento. Hemos mantenido una visión neutral sobre el posicionamiento en divisa dólar.

#### c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de 1,0894%, frente a una rentabilidad de 1,3939% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 6,05%, quedando al final del periodo en 555,95 millones de euros. El número de participes decreció en un 6,73%, quedando al final del periodo en 18.948 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,55%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,443%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,107%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 61,10%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 52,48%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,0959% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,56%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido, a la diferente estructura de cartera durante el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En el periodo se han incorporado o incrementado peso en activos como: NEUB BER SH DUR EUR BD-I EUR, SCHRODER INTL EURO CORP-IZ, ISHARES EUR COR BD ESG SR-ED, X EUR CORP SRI PAB 1D, NETHERLANDS GOVERNME 15/07/2033 2,5 %, IRELAND GOVERNMENT B 18/10/2034 2,6 % o BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026. Se ha vendido o bajado peso en activos como: MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH, ALGEBRIS FINAN CR-I EUR, ISH USD CORP 0-3YR ESG EURHAEUR, ERSTE RESP RESERVE-EUR I01VT EUR y AM EUR CORP BOND 0-3 C.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: EURO FX CURR FUT Mar25 (0,2643%), ECM5 Curncy EURO FX CURR FUT Jun25 (0,2206%), MUZINICH EMERGING MARKETS SHORT DUR EUR (0,1044%), LUMYA-MW TOPS MR UCTS-EURBAC (0,0945%), MUTUAFONDO-L (0,0957%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: US TREASURY 4% 30/04/32 (-0,0492%), X ESG MSCI WORLD (-0,0971%), BO. US TREASURY N/B 1,5% 2027 (-0,1078%), INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED UCITSE (-0,1484%), US TREASURY 0,875% VTO. 15-11-30 (-0,2630%).

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

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

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,02%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 13,58%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 2,43% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a: AXA SA y MUZINICH & CO INC

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,66%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado alcanzó el 1,66% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

## 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 compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 7.647,25 EUR (0,0013% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

13 D RESEARCH INTERNATIONAL LIMITED  
GAVEKAL LIMITED

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este compartimento.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsiguiente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda, algunos de los principales desafíos a abordar.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo, como deuda pública o crédito de máxima calidad. En activos de riesgo, como renta variable, o crédito de alto rendimiento, esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	26.196	4,71	17.746	3,00
ES0001352626 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,71 2029-07-30	EUR	4.003	0,72	3.989	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.199	5,43	21.735	3,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	2.964	0,53	2.958	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.964	0,53	2.958	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		33.163	5,96	24.692	4,17
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		33.163	5,96	24.692	4,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SGIC	EUR	25.847	4,65	27.023	4,57
<b>TOTAL IIC</b>		25.847	4,65	27.023	4,57
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		59.010	10,61	51.715	8,74
US91282CNA52 - BONO DEUDA PUBLICA USA 4,00 2032-04-30	USD	14.895	2,68	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - RENTA FIJA REPUBLICA DE IRLANDA 2,60 2034-10-18	EUR	6.428	1,16	0	0,00
AT0000A2WSC8 - BONO REPUBLICA OF AUSTRIA 0,90 2032-02-20	EUR	7.895	1,42	0	0,00
IT0005416570 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	11.905	2,01
AT0000A33SH3 - RENTA FIJA REPUBLICA OF AUSTRIA 2,90 2029-05-23	EUR	5.957	1,07	5.928	1,00
FR001400FYQ4 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,50 2026-09-24	EUR	12.102	2,18	12.050	2,04
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	23.832	4,03
NL0015001AM2 - BONO DEUDA PUBLICA HOLANDA 2,50 2033-07-15	EUR	8.807	1,58	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	16.095	2,89	16.000	2,70
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	6.439	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102606 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 1,70 2032-08-15	EUR	10.845	1,95	10.968	1,85
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	0	0,00	8.901	1,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>83.022</b>	<b>14,93</b>	<b>96.022</b>	<b>16,22</b>
IT0005408502 - BONO REPÚBLICA ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	20.635	3,71	20.689	3,50
IT0005584302 - BONO REPÚBLICA ITALIA 3,20 2026-01-28	EUR	22.630	4,07	0	0,00
EU000A19VVY6 - BONO EUROPEAN UNION 0,50 2025-04-04	EUR	0	0,00	3.147	0,53
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	14.881	2,51
XS2182121827 - BONO CORPORACION ANDINA D 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	3.302	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>43.265</b>	<b>7,78</b>	<b>42.019</b>	<b>7,10</b>
XS2555420103 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	3.232	0,55
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.232</b>	<b>0,55</b>
FR001400F6V1 - BONO Banque Stellantis Fr 3,88 2026-01-19	EUR	0	0,00	3.571	0,60
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	3.344	0,60	3.277	0,55
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	3.658	0,62
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	3.412	0,58
XS2533012790 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	0	0,00	3.668	0,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.344</b>	<b>0,60</b>	<b>17.586</b>	<b>2,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>129.631</b>	<b>23,31</b>	<b>158.860</b>	<b>26,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>129.631</b>	<b>23,31</b>	<b>158.860</b>	<b>26,84</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRIDER INVEST MANA	EUR	17.230	3,10	0	0,00
IE00BK57L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 SC&CRE	EUR	10.016	1,80	10.889	1,84
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	0	0,00	12.000	2,03
IE00BG5QQ390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	0	0,00	11.985	2,03
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	23.138	4,16	24.041	4,06
LU2367663650 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	8.945	1,61	8.403	1,42
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AM	EUR	5.572	1,00	18.027	3,05
IE00BFNMJ75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	5.860	1,05	6.081	1,03
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	7.060	1,27	11.103	1,88
IE00BYZTV56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	20.083	3,61	12.008	2,03
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	14.143	2,54	15.059	2,54
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES Threadneedle LUX SA	EUR	8.538	1,54	8.551	1,44
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVST FUNDS	EUR	11.412	2,05	12.005	2,03
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	14.334	2,58	15.020	2,54
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	16.939	3,05	18.055	3,05
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	14.115	2,54	18.180	3,07
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Investments	EUR	0	0,00	5.927	1,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	19.745	3,55	21.059	3,56
LU2037748774 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Co	EUR	0	0,00	18.083	3,06
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	25.448	4,58	26.993	4,56
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BANK OF N.YORK	EUR	17.028	3,06	18.080	3,06
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE	EUR	8.357	1,50	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	11.455	2,06	18.027	3,05
LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Investment M	EUR	22.915	4,12	23.681	4,00
LU0484968812 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	23.594	4,24	11.878	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>305.928</b>	<b>55,01</b>	<b>345.136</b>	<b>58,34</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>435.558</b>	<b>78,32</b>	<b>503.996</b>	<b>85,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>494.569</b>	<b>88,93</b>	<b>555.711</b>	<b>93,92</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ABANCA GESTION / MODERADO

Fecha de registro: 03/12/2013

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La suma de inversiones en renta variable de emisores no zona euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. La exposición a riesgo divisa será del 0%-30% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 7 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,66	0,35	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	4,06	2,85	4,26

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.384.489,17	11.931.876,57
Nº de Partícipes	3.801	4.156
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	120.202	11,5751
2024	137.084	11,4889
2023	154.163	10,9111
2022	64.839	10,2520

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,06	0,61	0,55	0,06	0,61	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,75	1,68	-0,91	0,66	1,93	5,30	6,43	-7,76	1,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,92	03-04-2025	-0,92	03-04-2025	-0,97	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	12-05-2025	0,61	15-01-2025	0,94	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,78	4,33	3,13	2,26	2,59	2,28	2,46	4,06	6,59
<b>Ibex-35</b>	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,51	2,51	2,64	3,66	3,63	3,66	3,69	3,82	3,22

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

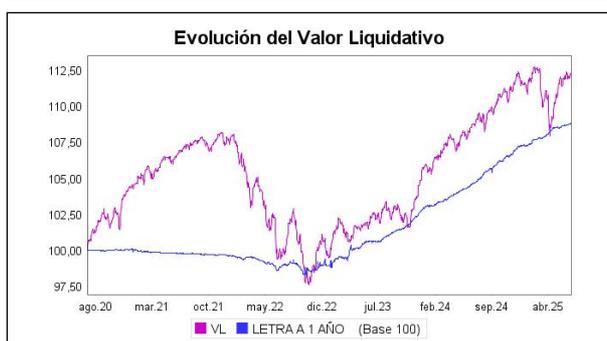
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,37	0,33	0,30	1,23	1,55	1,63	0,00

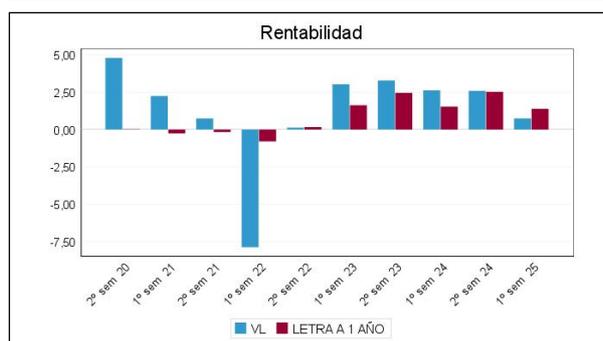
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	265.535	11.831	1,52
<b>Total fondos</b>	<b>5.785.470</b>	<b>232.507</b>	<b>1,10</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.549	90,31	120.083	87,60
* Cartera interior	7.140	5,94	6.427	4,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	100.838	83,89	113.241	82,61
* Intereses de la cartera de inversión	571	0,48	415	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.266	4,38	17.020	12,42
(+/-) RESTO	6.387	5,31	-19	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	120.202	100,00 %	137.084	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	137.084	141.409	137.084	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,07	-5,65	-14,07	123,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	2,58	0,69	-75,92
(+) Rendimientos de gestión	1,34	3,40	1,34	-64,75
+ Intereses	0,40	0,47	0,40	-24,22
+ Dividendos	0,16	0,04	0,16	281,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,29	-0,13	-139,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	4,17	0,22	-95,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	-0,54	0,71	-216,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-1,09	0,15	-112,67
± Otros resultados	-0,18	0,08	-0,18	-305,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,85	-0,66	-30,04
- Comisión de gestión	-0,61	-0,79	-0,61	-30,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-11,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-71,58
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-33,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-23,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.202	137.084	120.202	

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

### 3. Inversiones financieras

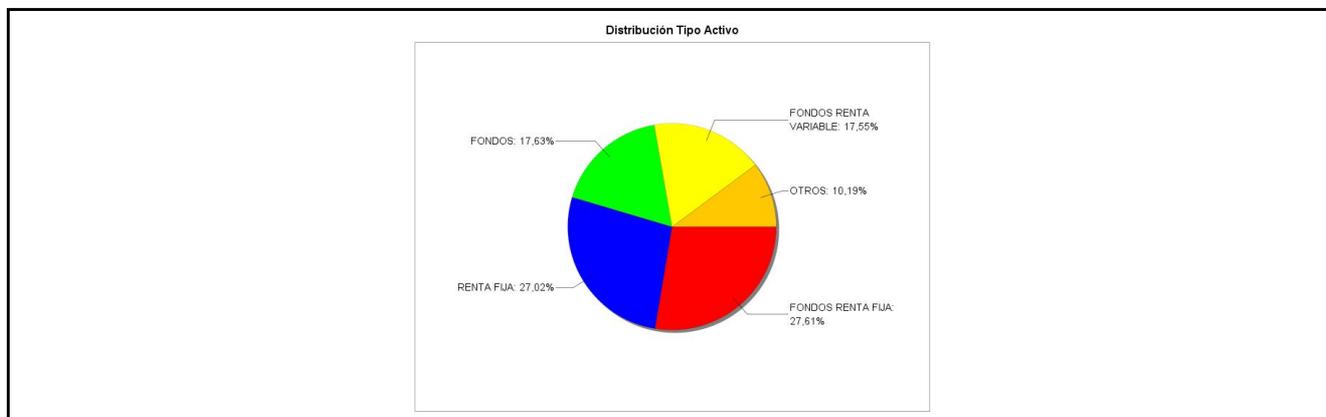
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.563	2,96	1.883	1,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.563	2,96	1.883	1,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.084	2,57	4.906	3,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.648	5,53	6.789	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.914	24,05	18.410	13,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.914	24,05	18.410	13,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	72.386	60,24	94.497	68,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	101.301	84,29	112.907	82,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.949	89,82	119.696	87,32

Notas: El período se refiere al final del 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU5 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep25	3.778	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL FRANCES 10A EURO-OAT	C/ Fut. OATU5 Comdty EURO-OAT Future Sep25	4.481	Inversión
BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026	C/ Compromiso	5.475	Inversión
Total subyacente renta fija		13734	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	2.251	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	846	Inversión
Total subyacente renta variable		3097	
EURO	V/ Fut. ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25	3.782	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3782	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20613</b>	

#### 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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 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 primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y

consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido al reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

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

El compartimento se ha enfrentado a un periodo de volatilidad de mercado, con una cartera orientada hacia activos de calidad. Hemos ido progresivamente subiendo peso sobre patrimonio y también aumentando la duración de cartera, añadiendo deuda pública y deuda corporativa de alta calidad crediticia. Visión muy neutral sobre activos de riesgos, en concreto los niveles de renta variable no han sufrido modificación mientras que hemos sido cautelosos en cuanto a la composición del segmento de bonos de alto rendimiento. Hemos mantenido una visión neutral sobre el posicionamiento en divisa dólar.

#### c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de 0,7506%, frente a una rentabilidad de 1,3939% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 12,31%, quedando al final del periodo en 120,20 millones de euros. El número de participes decreció en un 8,54%, quedando al final del periodo en 3.801 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,74%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6214%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1186%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 69,71%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 57,17%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,0623% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,29%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido, a la diferente estructura durante el periodo

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo se han incorporado o incrementado peso en activos como: NEUB BER SH DUR EUR BD-I EUR, SCHRODER INTL EURO CORP-IZ, X EUR CORP SRI PAB 1D, NETHERLANDS GOVERNME 15/07/2033 2,5 % , IRELAND GOVERNMENT B 18/10/2034 2,6 % , REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2032 0,9 % o BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026. Se ha vendido o bajado peso en activos como: MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH, AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP, ALGEBRIS FINAN CR-I EUR, ERSTE RESP RESERVE-EUR I01VT EUR, MUTUAFONDO-L, ISH USD CORP 0-3YR ESG EURHAEUR y AM EUR CORP BOND 0-3 C.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,2446%), EURO FX CURR FUT Mar25 (0,1748%), EURO-BUND FUTURE Jun25 (0,1626%), ECM5 Curncy EURO FX CURR FUT Jun25 (0,1365%), BO. BUONI POLIENNALI DEL TES 2,8% JUN29 (0,1063%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: US TREASURY 0,875% VTO. 15-11-30 (-0,0913%), ETF. SPDR S&P 500 UCITS DIST (-0,1060%), JPMorgan US Research Enhanced (-0,1832%), UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG (-0,2002%), INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED UCITS€ (-0,2354%).

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

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

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 97,49%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 19,66%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 2,85% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a ; AXA SA y MUZINICH & CO INC

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 3,78%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,51% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

## 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 compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 1.735,79 EUR (0,0013% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

13 D RESEARCH INTERNATIONAL LIMITED

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este compartimento.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsiguiente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda, algunos de los principales desafíos a abordar.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo, como deuda pública o crédito de máxima calidad. En activos de riesgo, como renta variable o crédito de alto rendimiento, esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A89 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	1.671	1,39	0	0,00
ES0001352626 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,71 2029-07-30	EUR	1.040	0,86	1.034	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.711	2,25	1.034	0,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	852	0,71	849	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		852	0,71	849	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.563	2,96	1.883	1,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.563	2,96	1.883	1,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SGIC	EUR	3.084	2,57	4.906	3,58
<b>TOTAL IIC</b>		3.084	2,57	4.906	3,58
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.648	5,53	6.789	4,95
US91282CNA52 - BONO DEUDA PUBLICA USA 4,00 2032-04-30	USD	3.671	3,05	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - RENTA FIJA REPUBLICA DE IRLANDA 2,60 2034-10-18	EUR	1.656	1,38	0	0,00
AT0000A2WSCB - BONO REPUBLICA OF AUSTRIA 0,90 2032-02-20	EUR	3.105	2,58	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	2.030	1,48
IT0005495731 - BONO REPUBLICA ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	4.258	3,54	0	0,00
NL0015001AM2 - BONO DEUDA PUBLICA HOLANDA 2,50 2033-07-15	EUR	3.463	2,88	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	3.834	3,19	3.806	2,78
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	1.646	1,20
DE0001102606 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 1,70 2032-08-15	EUR	2.707	2,25	2.734	1,99
US91282Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	0	0,00	1.495	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.693	18,87	11.712	8,54
IT0005408502 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3.589	2,99	3.600	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005584302 - BONO REPUBLICA ITALIA 3,20 2026-01-28	EUR	1.845	1,54	0	0,00
EU000A19VVY6 - BONO EUROPEAN UNION 0,50 2025-04-04	EUR	0	0,00	674	0,49
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	1.655	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.434	4,53	5.929	4,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	787	0,65	770	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		787	0,65	770	0,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		28.914	24,05	18.410	13,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		28.914	24,05	18.410	13,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRIDER INVEST MANA	EUR	3.721	3,10	0	0,00
IE00BK37L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 SCO&CRE	EUR	3.584	2,98	4.126	3,01
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Fund Ireland	EUR	2.856	2,38	3.295	2,40
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	2.990	2,49	3.446	2,51
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	486	0,40	554	0,40
LU1883873736 - PARTICIPACIONES Amundi Luxembourg	EUR	1.221	1,02	1.358	0,99
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	1.172	0,98	1.386	1,01
IE00BK4MGZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	USD	533	0,44	549	0,40
LU1276832125 - PARTICIPACIONES Janus Henderson EURO	EUR	966	0,80	1.084	0,79
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	0	0,00	1.408	1,03
IE00BG5QQ390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	0	0,00	2.107	1,54
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco AM BV	EUR	999	0,83	1.116	0,81
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	5.501	4,58	6.280	4,58
LU2367663650 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	2.070	1,72	2.262	1,65
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES Bridge Fm Ltd	EUR	483	0,40	543	0,40
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	0	0,00	1.410	1,03
IE00BYZTV56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	4.959	4,13	8.356	6,10
FI0008812011 - PARTICIPACIONES ERST FUND MANAGEMENT	EUR	3.087	2,57	3.509	2,56
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES Threadneedle LUX SA	EUR	1.215	1,01	1.462	1,07
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA INVST FUNDS	EUR	1.890	1,57	2.110	1,54
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0	0,00	2.812	2,05
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	994	0,83	1.135	0,83
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES State Street GA EU	EUR	1.914	1,59	2.200	1,60
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	2.472	2,06	2.812	2,05
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	739	0,62	833	0,61
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	3.663	3,05	3.681	2,69
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	958	0,80	1.091	0,80
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Investments	EUR	0	0,00	2.114	1,54
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES Invesco Investment	EUR	1.197	1,00	1.353	0,99
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	4.248	3,53	4.922	3,59
LU2037748774 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Co	EUR	0	0,00	1.406	1,03
IE00BP258P52 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	5.573	4,64	6.309	4,60
IE00BD5CV03 - PARTICIPACIONES BANK OF N.YORK	EUR	3.653	3,04	4.222	3,08
IE00BF2MJT78 - PARTICIPACIONES JNB M MANAGEMENT IE	EUR	1.205	1,00	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	1.856	1,54	3.512	2,56
LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Investment M	EUR	3.075	2,56	3.519	2,57
LU0484968812 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	3.105	2,58	6.213	4,53
<b>TOTAL IIC</b>		72.386	60,24	94.497	68,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		101.301	84,29	112.907	82,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		107.949	89,82	119.696	87,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ABANCA GESTION / DECIDIDO

Fecha de registro: 03/12/2013

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La exposición a riesgo divisa oscilará entre un 0%-50% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,84	0,09	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	3,36	2,73	3,70

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.248.151,49	728.515,00
Nº de Partícipes	664	372
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.764	13,4311
2024	9.867	13,5443
2023	7.550	12,3571
2022	6.258	11,1497

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,84	2,33	-3,09	1,86	1,40	9,61	10,83	-11,46	2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,54	03-04-2025	-2,54	03-04-2025	-1,70	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,74	12-05-2025	1,74	12-05-2025	1,44	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,80	10,65	6,42	4,58	6,27	4,62	4,71	7,97	13,31
<b>Ibex-35</b>	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,46	4,46	4,54	5,61	5,57	5,61	5,74	6,25	5,37

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

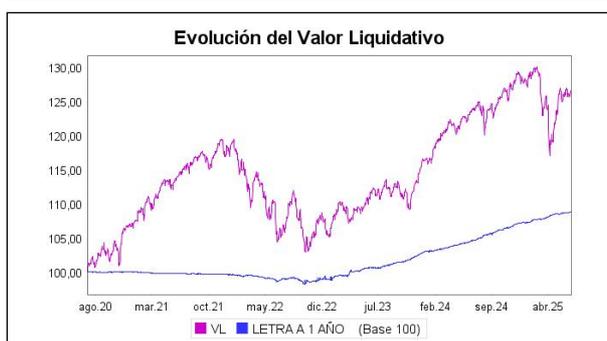
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	0,39	0,39	0,36	0,33	1,36	1,72	1,79	0,00

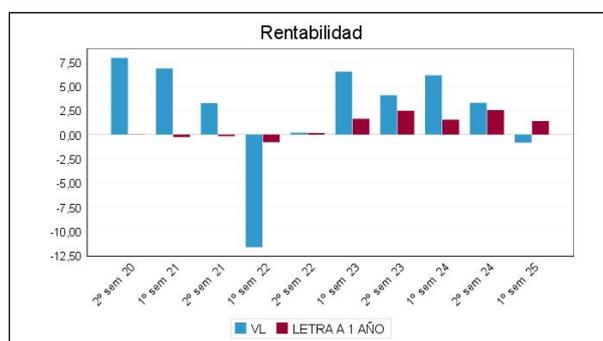
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	265.535	11.831	1,52
<b>Total fondos</b>	<b>5.785.470</b>	<b>232.507</b>	<b>1,10</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.956	89,21	8.512	86,27
* Cartera interior	800	4,77	218	2,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.118	84,22	8.273	83,85
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,23	21	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.636	9,76	1.384	14,03
(+/-) RESTO	171	1,02	-28	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	16.764	100,00 %	9.867	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.867	9.225	9.867	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,15	3,55	48,15	2.020,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,68	3,22	-1,68	-181,79
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	4,17	-1,06	-139,94
+ Intereses	0,34	0,33	0,34	58,49
+ Dividendos	0,13	0,09	0,13	137,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,17	-0,17	-260,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	7,47	0,06	-98,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	-0,56	0,98	-374,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,12	-3,33	-2,12	-0,51
± Otros resultados	-0,28	0,00	-0,28	152.432,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,97	-0,65	4,36
- Comisión de gestión	-0,60	-0,90	-0,60	4,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	54,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-43,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-52,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	173,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	1,26
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	1.635,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.764	9.867	16.764	

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

### 3. Inversiones financieras

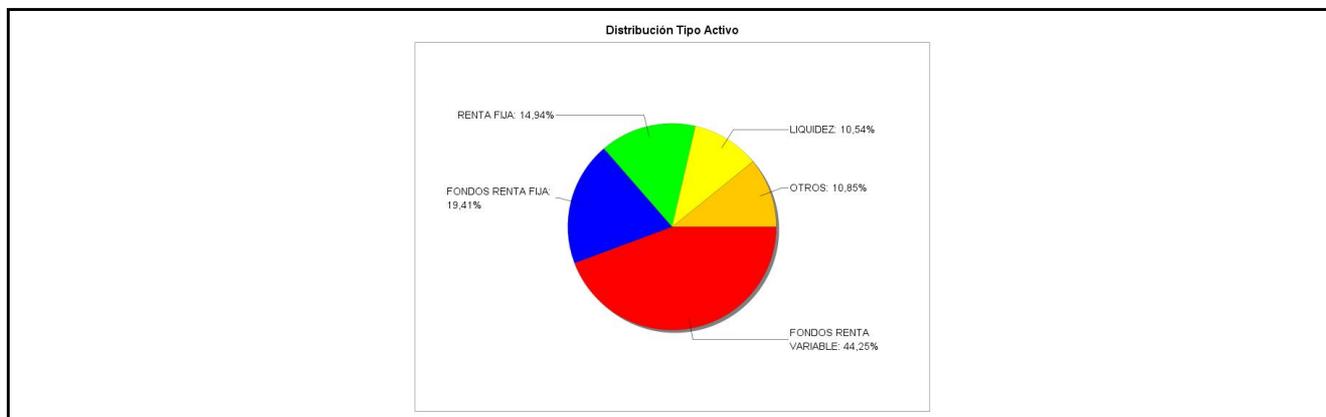
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	395	2,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	259	1,54	218	2,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	653	3,89	218	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.111	12,61	738	7,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.111	12,61	738	7,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	12.154	72,50	7.537	76,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.265	85,11	8.275	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.918	89,00	8.493	86,07

Notas: El período se refiere al final del 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL BUND	C/ Fut. RXU5 Comdty EURO-BUND FUTURE Sep25	393	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL FRANCES 10A EURO-OAT	C/ Fut. OATU5 Comdty EURO-OAT Future Sep25	498	Inversión
BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026	C/ Compromiso	283	Inversión
Total subyacente renta fija		1174	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	643	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	265	Inversión
Total subyacente renta variable		908	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2081	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 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 primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el

que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido al reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

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

El compartimento se ha enfrentado a un periodo de volatilidad de mercado, con una cartera orientada hacia activos de calidad. Hemos ido progresivamente subiendo peso sobre patrimonio y también aumentando la duración de cartera, añadiendo deuda pública y deuda corporativa de alta calidad crediticia. Visión muy neutral sobre activos de riesgos, en concreto los niveles de renta variable no han sufrido modificación mientras que hemos sido cautelosos en cuanto a la composición del segmento de bonos de alto rendimiento. Hemos mantenido una visión neutral sobre el posicionamiento en divisa dólar.

#### c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de -0,835%, frente a una rentabilidad de 1,3939% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 69,89%, quedando al final del período en 16,76 millones de euros. El número de participes creció en un 78,49%, quedando al final del período en 664 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,78%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6713%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1087%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 74,51%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 69,89%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestión han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,34%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido, a la diferente estructura durante el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo, por el lado de renta fija se han incorporado o incrementado peso en activos como: SCHRODER INTL EURO CORP-IZ, X EUR CORP SRI PAB 1D, NETHERLANDS GOVERNME 15/07/2033 2,5 %, REPUBLIC OF AUSTRIA

20/02/2032 0,9 %, BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026, mientras que por el lado de renta variable: INVESCO MSCI USA UNIVERSAL S, SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST o JPM US REI EQ ACTIVE ETF. Se ha vendido o bajado peso en activos como: MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH, AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP, EVLI SHORT CORP BOND-B o TIKEHAU SHORT DURTIN-IACEUR.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,6200%), EURO-BUND FUTURE Jun25 (0,1954%), JAN HND PAN EUR- H EUR ACC (0,2021%), ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25 (0,1044%), ETF. BNP Paribas Easy MSCI Japan ES H (0,0649%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: JPMorgan Funds - America Equit (-0,2062%), ETF. SPDR S&P 500 UCITS DIST (-0,2586%), JPMorgan US Research Enhanced (-0,4626%), UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG (-0,4816%), INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED UCITS€ (-0,5661%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,25%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 24,40%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 2,73% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a ; BLACKROCK INC y AXA SA

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 8,8%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado alcanzó el 4,46% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

#### 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.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsiguiente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda, algunos de los principales desafíos a abordar.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo, como deuda pública o crédito de máxima calidad. En activos de riesgo, como renta variable, o crédito de alto rendimiento, esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A89 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	395	2,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		395	2,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		395	2,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		395	2,35	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUOACTIVOS SGIC	EUR	259	1,54	218	2,21
<b>TOTAL IIC</b>		259	1,54	218	2,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		653	3,89	218	2,21
US91282CNA52 - BONO DEUDA PUBLICA USA 4,00 2032-04-30	USD	333	1,99	0	0,00
IE000LQ7YWW4 - RENTA FIJA REPUBLICA DE IRLANDA 2,60 2034-10-18	EUR	114	0,68	0	0,00
AT0000A2WSC8 - BONO REPUBLICA OF AUSTRIA 0,90 2032-02-20	EUR	284	1,70	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	64	0,65
IT0005495731 - BONO REPUBLICA ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	335	2,00	0	0,00
NL0015001AM2 - BONO DEUDA PUBLICA HOLANDIA 2,50 2033-07-15	EUR	327	1,95	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	268	1,60	161	1,63
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	64	0,65
DE0001102606 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 1,70 2032-08-15	EUR	175	1,04	109	1,11
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	0	0,00	140	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.835	10,96	538	5,45
IT0005408502 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	276	1,65	167	1,69
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	33	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		276	1,65	199	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.111	12,61	738	7,47
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.111	12,61	738	7,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRIDER INVEST MANA	EUR	497	2,97	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 SCO&CRE	EUR	1.202	7,17	731	7,40
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Fund Ireland	EUR	958	5,71	585	5,93
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	1.010	6,02	615	6,23
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	160	0,96	97	0,99
LU1883873736 - PARTICIPACIONES Amundi Luxembourg	EUR	408	2,44	231	2,34
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	383	2,28	235	2,38
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	USD	169	1,01	98	0,99
LU1276832125 - PARTICIPACIONES Janus Henderson EURO	EUR	351	2,09	193	1,96
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	0	0,00	60	0,60
IE00BG5GQ390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	0	0,00	89	0,91
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco AM BV	EUR	448	2,67	199	2,02
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	491	2,93	276	2,80
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES Bridge Fm Ltd	EUR	166	0,99	97	0,98
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	0	0,00	61	0,62
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	165	0,99	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	637	3,80	368	3,73
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	370	2,20	209	2,12
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	0	0,00	89	0,91
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0	0,00	119	1,21
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	365	2,18	202	2,04
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES State Street GA EU	EUR	639	3,81	391	3,96
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corporate	EUR	0	0,00	119	1,21
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	255	1,52	149	1,51
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	436	2,60	249	2,52
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	339	2,02	194	1,96
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Investments	EUR	0	0,00	89	0,90
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES Invesco Investment	EUR	402	2,40	241	2,45
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS	EUR	510	3,04	288	2,92
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE	EUR	528	3,15	446	4,52
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BANK OF N.YORK	EUR	439	2,62	248	2,52
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE	EUR	170	1,01	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	0	0,00	149	1,51
LU1585265819 - PARTICIPACIONES FL TIKEHAU SHORT DU	EUR	0	0,00	149	1,51
LU0484968812 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	657	3,92	270	2,74
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.154</b>	<b>72,50</b>	<b>7.537</b>	<b>76,39</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.265</b>	<b>85,11</b>	<b>8.275</b>	<b>83,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.918</b>	<b>89,00</b>	<b>8.493</b>	<b>86,07</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / AGRESIVO

Fecha de registro: 09/05/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,27	0,00	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	3,75	2,97	4,09

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	391.050,32	395.883,92
Nº de Partícipes	150	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.910	15,1129
2024	6.232	15,7418
2023	5.191	13,8126
2022	3.952	11,8365

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,99	2,79	-6,60	2,44	1,11	13,97	16,69	-14,55	5,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,50	03-04-2025	-5,50	03-04-2025	-2,69	05-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,37	09-04-2025	4,37	09-04-2025	2,53	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,46	22,73	12,83	8,10	11,29	8,10	8,23	14,14	22,60
<b>Ibex-35</b>	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,43	7,43	7,32	8,25	8,18	8,25	8,47	9,35	7,87

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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 del valor liquidativo: 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,86	0,43	0,43	0,40	0,38	1,53	1,87	1,93	0,00

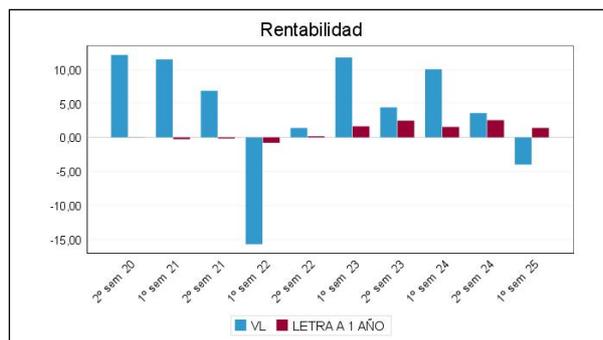
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC que Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	265.535	11.831	1,52
<b>Total fondos</b>	<b>5.785.470</b>	<b>232.507</b>	<b>1,10</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.467	92,50	5.724	91,85
* Cartera interior	31	0,52	3	0,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.436	91,98	5.721	91,80
* 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)	406	6,87	555	8,91
(+/-) RESTO	37	0,63	-47	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	5.910	100,00 %	6.232	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.232	5.862	6.232	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,65	2,59	-0,65	-124,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,73	3,56	-4,73	-232,09
(+) Rendimientos de gestión	-4,08	4,63	-4,08	-187,60
+ Intereses	0,10	0,32	0,10	-68,38
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	6,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	11,96	0,17	-98,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	-0,04	0,66	-1.872,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,77	-7,62	-4,77	-37,74
± Otros resultados	-0,28	-0,04	-0,28	613,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,09	-0,72	-33,64
- Comisión de gestión	-0,67	-1,01	-0,67	-33,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-149,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,02	0,07	312,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-0,41
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.910	6.232	5.910	

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

### 3. Inversiones financieras

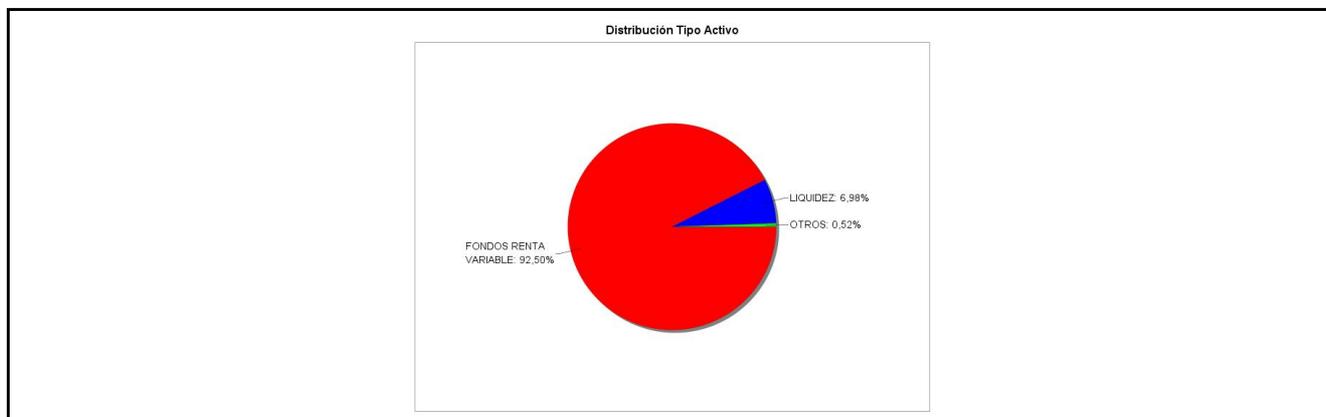
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.467	92,50	5.724	91,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.467	92,50	5.724	91,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.467	92,50	5.724	91,86

Notas: El período se refiere al final del 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	322	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	106	Inversión
Total subyacente renta variable		427	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		427	

#### 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

No aplicable.

#### 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 otra una entidad del grupo de la gestora o 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

A) Importe: 3.207.795,76; % s/ Patrimonio: 54,27%.

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

No aplicable.

## 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 primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de

agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido el reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, el compartimento se ha enfrentado a un periodo de volatilidad de mercado, con una cartera orientada hacia activos más globales con empresas de alta calidad. No han existido grandes cambios en la composición de cartera y, por tanto, hemos presentado baja rotación de activos. Geográficamente, la cartera ha estado orientada hacia EE. UU. y a nivel sectorial, sobre ponderada en tecnología e inversiones con perfil sostenible. Sin cambios en cuanto a exposición a divisa dólar.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de -3,994%, frente a una rentabilidad de 1,3939% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 5,16%, quedando al final del período en 5,91 millones de euros. El número de participes decreció en un 0,66%, quedando al final del período en 150 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,86%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,7426%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1174%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 92,32%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 92,50%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de -0,92%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido, a la diferente estructura durante el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han incorporado o incrementado peso en activos como: INVESCO MSCI USA UNIVERSAL S, SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST, JPMORGAN F-AMER EQTY-A EURO, JPM US REI EQ ACTIVE ETF, IVZ S&P 500 SCR D & SCRND-ACC o UBS ETF SP 500 SCR & SCR-USD. Se ha vendido o bajado peso en activos como: BNP EASY MSCI JAPAN ESG EH, GAM STAR-EURO EQ-R ACC, JAN HND PAN EUR- H EUR ACC o ISHARES CORE EM IMI ACC.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,6251%), JAN HND PAN EUR- H EUR ACC (0,4267%), ETF. iShares MSCI Europe ESG Screened (0,3362%), ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25 (0,1300%), GAM STAR-EURO EQ-R ACC (0,1276%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: JPMorgan Funds - America Equit (-0,4287%), ETF. SPDR S&P 500 UCITS DIST (-0,5266%), JPMorgan US Research Enhanced (-0,9160%), UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG (-0,9972%), INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED UCITS€ (-1,1871%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,37%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 22,46%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 2,97% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a ; UBS GROUP AG y JPMORGAN CHASE & CO

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 18,46%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado alcanzó el 7,43% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el participante difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad

participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/> , donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

#### 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 compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 413,14 EUR (0,0069% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

#### BANCO SABADELL

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este compartimento.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsiguiente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda,

algunos de los principales desafíos a abordar.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo con activos de máxima calidad. Esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 SCO&CRE	EUR	892	15,09	928	14,90
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Fund Ireland	EUR	711	12,03	742	11,91
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	745	12,61	775	12,44
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	119	2,02	124	2,00
LU1883873736 - PARTICIPACIONES Amundi Luxembourg	EUR	290	4,90	295	4,73
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMorgan AM Europe	EUR	283	4,78	297	4,77
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	USD	122	2,07	180	2,88
LU1276832125 - PARTICIPACIONES Janus Henderson EURO	EUR	231	3,91	246	3,95
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco AM BV	EUR	235	3,98	254	4,07
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES Bridge Fm Ltd	EUR	115	1,95	169	2,71
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	295	4,99	307	4,93
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MA	EUR	242	4,09	250	4,02
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES State Street GA EU	EUR	476	8,06	495	7,95
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	184	3,11	108	1,73
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL	EUR	228	3,87	246	3,94
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES Invesco Investment	EUR	298	5,04	307	4,93
<b>TOTAL IIC</b>		5.467	92,50	5.724	91,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.467	92,50	5.724	91,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.467	92,50	5.724	91,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).