

ABANCA RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 451

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se invertirá en renta variable de cualquier sector mayoritariamente de alta capitalización, aunque podrá invertirse en baja capitalización. Los emisores de los activos y los mercados en que se negocien, serán de países OCDE y/o emergentes, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), se establece un umbral de rating igual a 4 niveles por debajo del de Reino de España. Al menos un 50% de la exposición a renta fija tendrá un rating igual o superior a dicho umbral, pudiendo tener el resto rating inferior. Duración media de la cartera de renta fija inferior a 7 años.

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 Fondo 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	0,96	0,22	0,96	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	3,80	2,95	4,12

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SP	20.958,74	20.504,62	1.218	1.221	EUR	0,00	0,00	500	NO
FUNDO MISTO AÇOES	390.044,10	110.219,53	2	2	EUR	0,00	0,00	500	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	16.902	16.057	13.922	12.334
FUNDO MISTO AÇOES	EUR	4.618	1.270	822	82

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
SP	EUR	806,4184	783,1060	743,2813	668,2088
FUNDO MISTO AÇOES	EUR	11,8409	11,5206	10,9552	9,9208

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SP	al fondo	0,60	0,27	0,86	0,60	0,27	0,86	mixta	0,10	0,10	Patrimonio
FUNDO MISTO AÇOES	al fondo	0,59	0,25	0,84	0,59	0,25	0,84	mixta	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,98	0,58	2,38	-0,97	2,24	5,36	11,23	-7,88	0,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	04-04-2025	-2,21	04-04-2025	-2,28	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,27	14-04-2025	1,27	14-04-2025	3,17	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,76	9,09	6,16	4,92	6,10	5,20	6,07	11,10	15,45
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	0,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,25	5,25	5,21	6,33	6,26	6,33	6,40	6,99	6,29

(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.

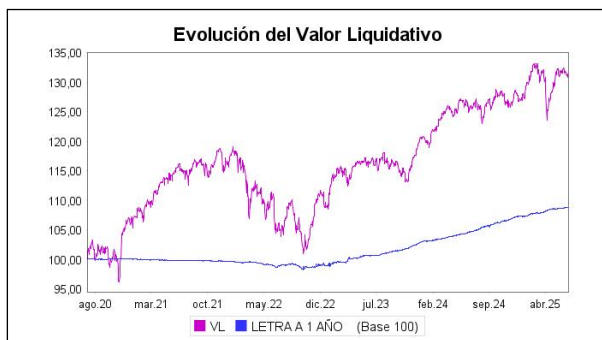
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,35	0,36	0,36	1,44	1,46	1,46	0,00

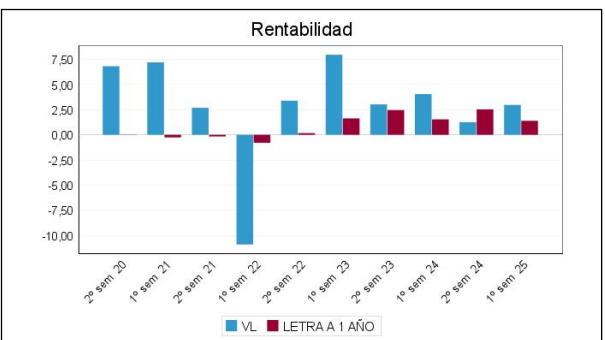
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/01/25 el fondo dejó de tener índice de referencia "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual FUNDO MISTO AÇOES .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,78	0,55	2,22	-1,03	2,16	5,16	10,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	04-04-2025	-2,25	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	14-04-2025	1,27	14-04-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,83	9,24	6,12	4,94	6,12	5,22	5,68		
Ibex-35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,12	4,12	4,19	4,20	4,28	4,20	5,12		

(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.

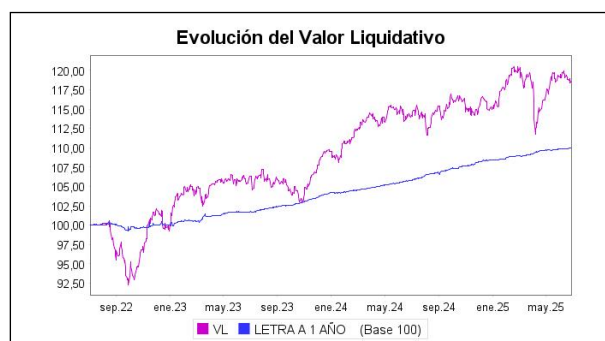
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,44	1,47	0,61	

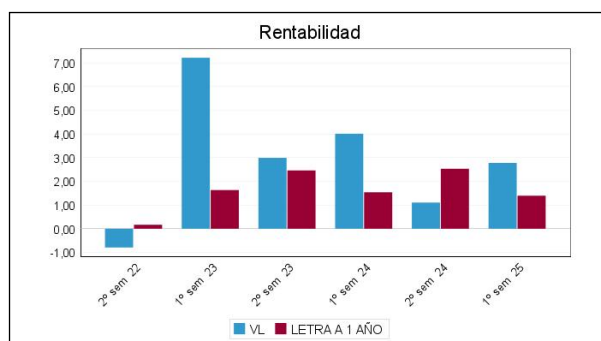
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 1/01/25 el fondo dejó de tener índice de referencia "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	5.785.470	232.507	1,10

*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	18.840	87,55	15.264	88,09
* Cartera interior	2.768	12,86	2.163	12,48
* Cartera exterior	15.889	73,83	13.027	75,18
* Intereses de la cartera de inversión	183	0,85	75	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.572	11,95	1.899	10,96
(+/-) RESTO	108	0,50	164	0,95
TOTAL PATRIMONIO	21.520	100,00 %	17.327	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.327	16.736	17.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,33	2,19	18,33	878,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	1,26	2,57	139,22
(+) Rendimientos de gestión	3,62	2,10	3,62	101,61
+ Intereses	0,98	0,97	0,98	17,95
+ Dividendos	0,87	0,38	0,87	170,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,70	-0,13	-121,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,46	-0,13	2,46	-2.345,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	0,13	0,78	586,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05	0,00	-1,05	26.506,42
± Otros resultados	-0,28	0,06	-0,28	-665,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,84	-1,05	45,68
- Comisión de gestión	-0,86	-0,72	-0,86	40,05
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	15,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	106,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	112,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	644,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,91

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.520	17.327	21.520	

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

3. Inversiones financieras

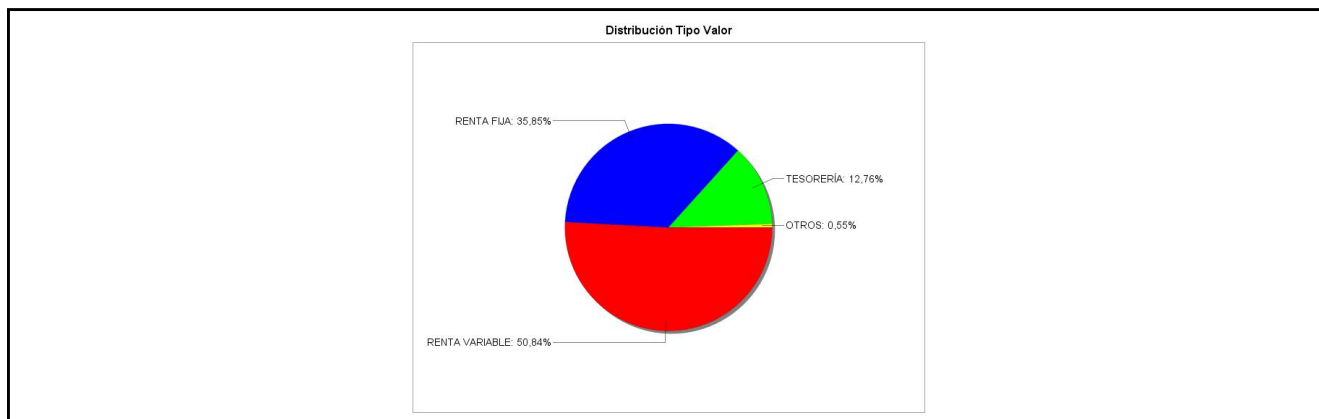
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.164	10,04	1.526	8,81
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	2.164	10,04	1.526	8,81
TOTAL RV COTIZADA	435	2,02	632	3,64
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	435	2,02	632	3,64
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	2.599	12,06	2.159	12,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.552	25,82	6.247	36,05
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	5.552	25,82	6.247	36,05
TOTAL RV COTIZADA	8.828	41,06	5.448	31,45
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	8.828	41,06	5.448	31,45
TOTAL IIC	1.676	7,79	1.338	7,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.056	74,67	13.033	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.655	86,73	15.191	87,66

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	1.048	Inversión
Total subyacente renta fija		1048	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	536	Inversión
IND S&P INDEX	C/ Fut. ESU5 Index S&P500 EMINI FUT Sep25	517	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	317	Inversión
Total subyacente renta variable		1370	
TOTAL OBLIGACIONES		2418	

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

E) Importe Compras:99.900,00 ;% s/ Patrimonio:0,54%

Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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 fondo ha navegado un periodo de volatilidad en el mercado, manteniendo una cartera enfocada en activos de alta calidad. Hemos incrementado gradualmente nuestra exposición y la duración de la cartera, sumando deuda pública y deuda corporativa con una alta calificación crediticia. Nuestra visión sobre los activos de riesgo se ha mantenido muy neutral. En el segmento de renta variable (acciones), no modificamos los niveles de exposición, pero sí cambiamos la composición de las empresas en cartera. Pasamos de un enfoque prioritariamente europeo a uno más global, aumentando significativamente el peso en Estados Unidos y seleccionando compañías con una clara orientación hacia la calidad y el pago de dividendos. Hemos sido cautelosos en cuanto a la composición de nuestro segmento de bonos de alto rendimiento. Finalmente, mantuvimos una visión neutral sobre nuestra posición en la 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. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: CLASE SP (Rentabilidad de 2,97% frente a índice de 1,39%) y CLASE FUNDO MISTO AÇOES (Rentabilidad de 2,78% frente a índice de 1,39%). La diferencia es debida al posicionamiento mantenido en el periodo, así como por la selección de valores y sectores. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una reducida vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (incremento del 5,26%, quedando al final del período 16.90 millones de EUR), CLASE FUNDO MISTO AÇOES (incremento del 263,62%, quedando al final del período 4.62 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -0,2457%, quedando al final del período 1.218 partícipes), CLASE FUNDO MISTO AÇOES (sin variación en %, quedando al final del período 2 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (0,72%) y CLASE FUNDO MISTO AÇOES (0,71%). El porcentaje de inversión en otras IIC a la fecha de este informe es inferior al 10%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: CLASE SP (0,26%) CLASE FUNDO MISTO AÇOES (0,25%). La comisión sobre resultados minora la rentabilidad de la clase, estando este 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 1,34% inferior a la obtenida por el fondo, debido a la diferente composición de las carteras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado o incrementado peso en activos como: BONOS Y OBLIG DEL ES 31/10/2025 2,15 %, REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2032 0,9 %, IRELAND GOVERNMENT B 18/10/2034 2,6 %, US TREASURY N/B 30/04/2032 4 %, NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA y acciones como: Baker Hughes, Coterra Energy, Sanofi, Repsol, Johnson Controls o Gilead. Se ha vendido o bajado peso en activos como: BO. EUROPEAN UNION 3,125% DIC 2030, BO. BUNDESobligation 2,2% ABR 2028, BO. AIB GROUP PLC 3,625% 2026 y acciones como Iberdrola, Schneider, Total Energies, LVMH, Siemens y SAP.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,8495%), ACC REPSOL (0,3284%), ACC BNP- PARIBAS (0,3344%), EURO STOXX 50 Mar25 (0,3314%), ACC VINCI SA (0,2621%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ACC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (-0,2389%), VGM5 Index EURO STOXX 50 Jun25 (-0,2657%), ACC. Baker Hughes Co (-0,2770%), ACC ASML HOLDING NV (-0,3736%), ACC. COTERRA ENERGY INC (-0,4054%).

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 15,98%. 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.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,67 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,02%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,95% anualizada.

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 las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: CLASE SP (7,76%) y CLASE FUNDO MISTO AÇOES (7,83%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE SP (5,25%) y CLASE FUNDO MISTO AÇOES (4,12%). 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. Los datos mostrados por clase se refieren 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.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 fondo 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 892,33 EUR (0,0044% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

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 fondo.

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	%
ES0000012L29 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	101	0,58
ES00000124C5 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,15 2028-10-31	EUR	553	2,57	220	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		553	2,57	321	1,85
ES00000127G9 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	400	1,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	1,86	0	0,00
ES0265936072 - BONO ABANCA 3,25 2030-02-14	EUR	100	0,46	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA 4,63 2036-12-11	EUR	102	0,47	100	0,58
ES0413320153 - RENTA FIJA 009999 DEUTSCHE BANK 3,63 2026-11-23	EUR	102	0,47	102	0,59
ES0265936056 - BONO ABANCA 5,88 2030-04-02	EUR	109	0,51	110	0,63
XS2677541364 - BONO BANCO SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	108	0,50	107	0,62
ES0468675030 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO 0,25 2029-09-25	EUR	170	0,79	169	0,98
ES0265936049 - BONO ABANCA 8,38 2033-09-23	EUR	114	0,53	115	0,66
ES0422714172 - BONO Cajamar Caja Rural 3,38 2028-02-16	EUR	102	0,47	101	0,59
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	107	0,50	106	0,61
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	97	0,45	96	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.112	5,15	1.007	5,81
ES0380907040 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO 1,00 2026-12-01	EUR	99	0,46	98	0,57
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,46	198	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.164	10,04	1.526	8,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.164	10,04	1.526	8,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	104	0,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	249	1,43
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	435	2,02	35	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	134	0,77
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	73	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	38	0,22
TOTAL RV COTIZADA		435	2,02	632	3,64
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		435	2,02	632	3,64
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		2.599	12,06	2.159	12,45
US91282CNA52 - BONO DEUDA PUBLICA USA 4,00 2032-04-30	USD	340	1,58	0	0,00
FR001400PM68 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,75 2030-02-25	EUR	303	1,41	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - RENTA FIJA REPUBLICA DE IRLANDA 2,60 2034-10-18	EUR	263	1,22	0	0,00
IT0005495731 - BONO REPUBLICA ITALIA 2,80 2029-06-15	EUR	437	2,03	431	2,49
IE000BKFCV68 - BONO DEUDA PUB IRLANDA 0,20 2027-05-15	EUR	0	0,00	132	0,76
IT0005584302 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	302	1,74
NL0015001AM2 - BONO DEUDA PUBLICA HOLAND 2,50 2033-07-15	EUR	267	1,24	170	0,98
EU000A3LNF05 - RENTA FIJA EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	0	0,00	309	1,79
FR0000187635 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 5,75 2032-10-25	EUR	357	1,66	0	0,00
EU000A3K4EN5 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2028-12-05	EUR	310	1,44	308	1,78
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	426	1,98	423	2,44
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	260	1,50
DE0001102606 - BONO REPUBLIC OF GERMANY 1,70 2032-08-15	EUR	166	0,77	168	0,97
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	0	0,00	359	2,07
DE0001141844 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 0,56 2026-10-09	EUR	0	0,00	162	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.869	13,33	3.026	17,46
FR0128537208 - RENTA FIJA DEUDA FRANCIA 3,25 2025-03-12	EUR	0	0,00	197	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	1,14
XS1752894292 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 7,71 2028-01-18	EUR	110	0,51	0	0,00
AT0000A3KDR1 - BONO ERSTE BANK DER OE 3,25 2031-06-26	EUR	202	0,94	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-02-19	EUR	101	0,47	0	0,00
XS2892988275 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,63 2028-09-03	EUR	103	0,48	0	0,00
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL I 3,75 2027-05-09	EUR	101	0,47	101	0,58
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	101	0,47	101	0,58
XS2893180039 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 4,13 2030-09-03	EUR	103	0,48	103	0,59
FR001400Q5V0 - BONO NEXANS S.A. 4,13 2029-05-29	EUR	103	0,48	103	0,59
DE000A383J95 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-07-12	EUR	103	0,48	102	0,59
XS2579324869 - BONO BANCO DE CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	103	0,48	102	0,59
XS2597113989 - BONO HSBC CALLEDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	105	0,49	104	0,60
XS1190624038 - BONO EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	96	0,45	96	0,56
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 9999-12-31	EUR	180	0,83	182	1,05
PTBSRJOM0023 - BONO SANTANDER TOTTA SA 1,25 2027-09-26	EUR	281	1,31	281	1,62
XS2295335413 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,45 9999-12-31	EUR	97	0,45	0	0,00
XS2185997884 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,75 9999-12-31	EUR	0	0,00	96	0,56
XS2582404724 - RENTA FIJA ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-08-03	EUR	0	0,00	103	0,60
FR0013484458 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	96	0,45	0	0,00
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.983	9,24	1.575	9,09
XS1725580465 - BONO NORDEA BANK ABP 3,50 2025-03-12	EUR	0	0,00	208	1,20
XS2010039035 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,95 9999-12-31	EUR	0	0,00	98	0,57
XS2491963638 - RENTA FIJA AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	179	1,03
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	99	0,46	100	0,57
XS2620201421 - RENTA FIJA BBVA 4,13 2026-05-10	EUR	0	0,00	101	0,58
XS2613658470 - BONO ABN AMRO 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,58
XS2322423455 - BONO INTL CONSOL AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	96	0,56
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 9999-12-31	EUR	95	0,44	0	0,00
XS1890845875 - BONO IBERDROLA INTL BV 3,25 9999-12-31	EUR	0	0,00	97	0,56
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR 3,25 2025-09-15	EUR	97	0,45	98	0,56
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	103	0,48	0	0,00
XS2296201424 - RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	96	0,56
FR001400F6V1 - BONO Banque Stellantis Fr 3,88 2026-01-19	EUR	104	0,48	102	0,59
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL 4,13 2025-11-15	EUR	101	0,47	102	0,59
XS2482872418 - BONO Fresenius SE & Co KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	72	0,41
DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	101	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		700	3,25	1.449	8,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.552	25,82	6.247	36,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		5.552	25,82	6.247	36,05
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	420	1,95	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	264	1,23	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	265	1,23	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK	USD	174	0,81	0	0,00
US44107P1049 - ACCIONES HST US	USD	399	1,85	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	374	1,74	0	0,00
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	133	0,62	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Kone Oyj	EUR	209	0,97	133	0,77
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ	USD	222	1,03	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BBY US	USD	79	0,37	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BKR US	USD	341	1,59	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US	USD	231	1,08	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES VLO US	USD	168	0,78	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	188	0,87	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	159	0,74	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	234	1,09	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	178	0,83	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	0	0,00	43	0,25
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	237	1,10	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	240	1,12	0	0,00
US1270971039 - ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	344	1,60	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electric Co	USD	124	0,58	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls Int	USD	134	0,62	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	222	1,03	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	188	0,87	48	0,28
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	120	0,56	56	0,32
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	218	1,01	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	188	0,87	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	69	0,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	0	0,00	59	0,34
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	24	0,14
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	58	0,34
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	252	1,45
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	94	0,44	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	428	1,99	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	175	0,81	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	234	1,09	55	0,32
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	79	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	121	0,70
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	97	0,56
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	0	0,00	162	0,94
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INT.	EUR	0	0,00	70	0,40
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	90	0,52
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	121	0,70
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	80	0,37	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	0	0,00	102	0,59
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	292	1,68
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	286	1,33	124	0,72
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	0	0,00	35	0,20
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	313	1,81
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	256	1,19	41	0,24
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	105	0,60
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	0	0,00	91	0,52
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	252	1,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	111	0,64
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	93	0,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	177	0,82	225	1,30
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	295	1,70
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES B. GROUP AG	EUR	157	0,73	85	0,49
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	55	0,32
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	111	0,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	453	2,61
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	0	0,00	43	0,25
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	193	1,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	183	1,06
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	0	0,00	135	0,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	159	0,74	167	0,97
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	43	0,25
NL0000226223 - ACCIONES ST MICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	25	0,14
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	302	1,40	62	0,36
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	432	2,01	237	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	41	0,23
TOTAL RV COTIZADA		8.828	41,06	5.448	31,45
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		8.828	41,06	5.448	31,45
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES SHAR CORP BON ESG	EUR	0	0,00	4	0,02
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0	0,00	134	0,77
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM IMI	EUR	0	0,00	177	1,02
LU1109942653 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	893	4,15	442	2,55
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Investments	EUR	167	0,78	162	0,93
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	0	0,00	172	0,99
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE	EUR	615	2,86	248	1,43
TOTAL IIC		1.676	7,79	1.338	7,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.056	74,67	13.033	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.655	86,73	15.191	87,66

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).