

ANTA QUALITY RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5856

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ANTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SOCIEDAD ANÓNIMA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: CORPORACION FINANCIERA AZUAGA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating**

Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.anta-am.com.

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

Dirección

CL. Zurbano, 46, Local
28010 - Madrid

Correo Electrónico

sac@anta-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 85% de su exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada, incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, con una alta calidad crediticia (mínimo A- por las principales agencias crediticias conocidas en el mercado) y con una duración media de la cartera de Renta Fija entre 0 y 8 años. Para la Renta Variable y Renta Fija los emisores/mercados serán de países de la OCDE y hasta un 10% de la exposición total, de países emergentes. Los emisores podrán pertenecer a cualquier sector y los de Renta Variable serán de media y alta capitalización.

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	0,71	0,73	0,71	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,92	1,03	0,96

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		
CLASE A	440.025,97	409.933,96	148	40	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE B	102.304,26	30.009,18	4	2	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE C	5,00	5,00	2	2	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	4.753	4.444		
CLASE B	EUR	1.111	326		
CLASE C	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,8009	10,8409		
CLASE B	EUR	10,8556	10,8662		
CLASE C	EUR	10,0120	9,9560		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,37	2,24	-2,55	2,81					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	03-04-2025	-4,32	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,91	12-05-2025	3,91	12-05-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,48	21,73	11,82	10,68					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75					
Bloomberg Developed Markets Quality L&M Cap	19,21	23,79	13,22	11,73					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,39	8,39							

(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.

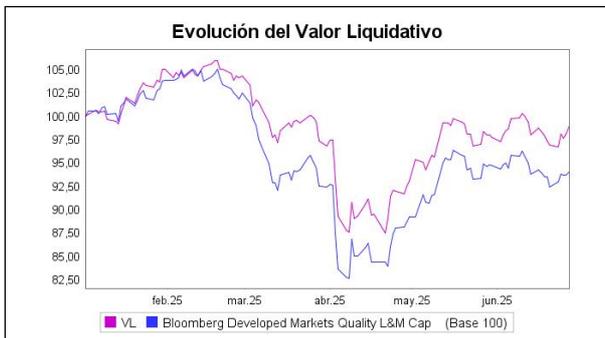
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,51	0,49	0,52	0,41	1,02			

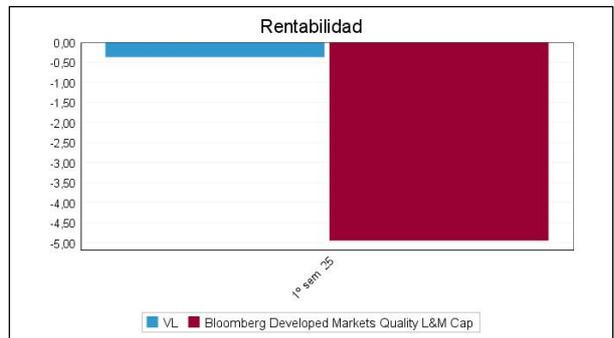
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,10	2,38	-2,42	2,95	5,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,31	03-04-2025	-4,31	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,92	12-05-2025	3,92	12-05-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,48	21,73	11,82	10,68	9,94				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
Bloomberg Developed Markets Quality L&M Cap	19,21	23,79	13,22	11,73	17,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,49	7,49	7,46						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,35	0,39	0,31	0,78			

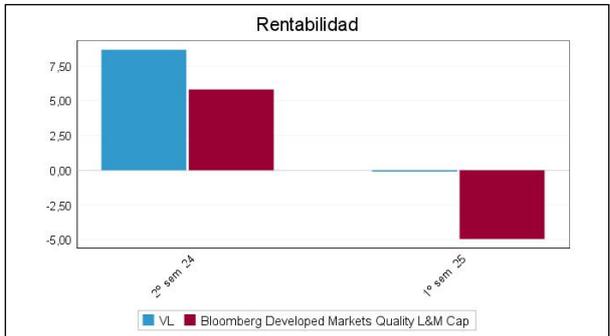
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,56	2,73	-2,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	03-04-2025	-4,32	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,92	12-05-2025	3,92	12-05-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,49	21,74	11,82						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69						
Bloomberg Developed Markets Quality L&M Cap	19,21	23,79	13,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,08		0,24			

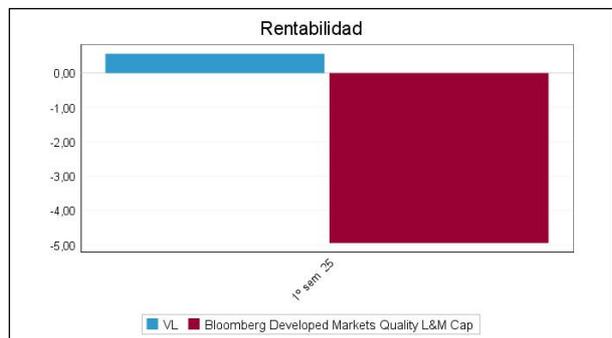
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.569	102	1,14
Renta Fija Internacional	14.541	136	-0,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	5.188	152	-0,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	6.092	53	1,15
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.389	443	0,44

*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	5.715	97,48	4.664	97,78
* Cartera interior	135	2,30	165	3,46
* Cartera exterior	5.580	95,17	4.499	94,32
* 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)	160	2,73	115	2,41
(+/-) RESTO	-12	-0,20	-8	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	5.863	100,00 %	4.770	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.770	300	4.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,61	121,52	20,61	-74,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	8,68	0,46	-92,00
(+) Rendimientos de gestión	1,52	9,85	1,52	-76,70
+ Intereses	0,02	0,09	0,02	-71,80
+ Dividendos	0,97	0,52	0,97	184,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	9,26	0,58	-90,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	917,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,17	-1,06	36,76
- Comisión de gestión	-0,81	-0,81	-0,81	50,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	52,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,16	-0,10	-4,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	153,58
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,15	-0,09	-7,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.863	4.770	5.863	

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

3. Inversiones financieras

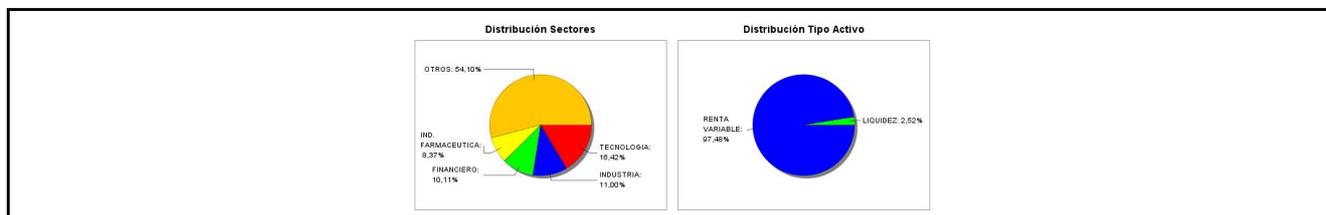
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	135	2,30	165	3,46
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	135	2,30	165	3,46
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	135	2,30	165	3,46
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	5.580	95,14	4.499	94,30
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	5.580	95,14	4.499	94,30
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 EXTERIOR	5.580	95,14	4.499	94,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.715	97,44	4.664	97,76

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 4.649.066,23 euros que representa un porcentaje del 83,80 % del patrimonio del fondo.

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.

En el ecuador del año 2025, el panorama económico global está marcado por una constante; la incertidumbre. La economía estadounidense, motor del crecimiento global durante décadas, ha mostrado señales de enfriamiento tras la caída del PIB en el primer trimestre, un fenómeno que no se registraba desde el año 2022. Las causas no son estrictamente cíclicas, sino principalmente políticas, la creciente tensión comercial impulsada por nuevos aranceles, sumada a una postura geopolítica más volátil, ha generado una parálisis en la toma de decisiones empresariales.

La reacción ha sido clara y rápida, reducción en el volumen de mercancías en puertos clave, aplazamiento en gastos de capital, menor ritmo de contratación y, en algunos casos, suspensión de guías corporativas. La economía global, dependiente en gran parte del pulso estadounidense, también ha tenido que revisar a la baja sus expectativas de crecimiento. El Fondo Monetario Internacional redujo sus previsiones para 2025; Estados Unidos pasó del 2,2% al 1,8%, Europa del 1,2% al 0,8% y Japón del 1,1% al 0,6%. Incluso los mercados emergentes, tradicionalmente más dinámicos, vieron su estimación corregida del 4,2% al 3,7%.

Esta caída generalizada en las proyecciones refleja un nuevo factor a considerar en los modelos de crecimiento: la incertidumbre como variable independiente. Los márgenes para la previsión tradicional se han estrechado. La economía se ha convertido en rehén de los vaivenes políticos. En este entorno, hasta decisiones racionales —como cancelar un arancel— pueden tener efectos contrarios si son comunicadas de forma errática o con falta de claridad.

En un escenario de volatilidad recurrente y riesgos geopolíticos crecientes, la renta fija vuelve a desempeñar un rol clave como estabilizador de carteras. Las oportunidades están en la calidad, la diversificación global, y en la gestión activa para

capitalizar una mayor dispersión entre emisores y regiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el periodo, se ha mantenido una cartera de 80 acciones diversificada sectorial y geográficamente. Por una parte, la cartera se ha mantenido muy estable en las primeras 40 posiciones, que representa un 70% del peso total del fondo y a cierre de semestre, solamente se han producido variaciones de pesos. Por otra parte, se ha realizado una rotación mucho más fuerte en las últimas 40 posiciones (30% del fondo) y todas las inversiones completadas se encuentran dentro de este segmento de la cartera. Estas son acciones de menor potencial de revaloración que las anteriores y compiten con otras ideas que no están en la cartera. Tener pesos bajos en estas posiciones, nos da flexibilidad y nos permite aprovechar variaciones bruscas en los precios para ir rotando la cartera y mantener un potencial de revalorización alto en todo momento.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg Developed Markets Quality Large and Mid Cap Net Return Index EUR (DMNQE Index), que ha obtenido un resultado del -4.94% en el semestre.

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

El valor liquidativo de las Clases A, B y C a 30 de junio han sido de 10,8009, 10,8556 y 10,0120 respectivamente resultando en una rentabilidad acumulada en el primer semestre de 2025 del -0,369%, -0,097% y 0,562% respectivamente, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2024 del 8,41%, 8,66% y -0,44% respectivamente. El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 5.863.299,60 euros desde los 4.770.206,75 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 152 frente a los 42 a cierre del periodo anterior. La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,00% para la Clase A, 0,73% para la Clase B y 0,12% para la Clase C. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

Cerramos el semestre con un resultado neto de gastos y comisiones del -0.37% para la clase A y del -0.10% para la clase B. Este fondo es el único fondo de renta variable en la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos cerrado 24 inversiones. Todas han aportado un resultado positivo al fondo y la tasa interna de retorno ha sido superior al 20% en todos los casos. El motivo de venta de todas estas posiciones ha sido la consideración por parte del equipo gestor de que existían inversiones alternativas más atractivas en ese momento dentro de nuestro universo de inversión de compañías de alta calidad.

Destacamos las exitosas inversiones dentro del sector de semiconductores con retornos sobre la inversión muy elevados: Besi (+38%), Advanced Micro Devices (+34%), KLA Corp (+22%), Lam Research (+14%) y Texas Instruments (+4%). Y por último, cabe resaltar el buen comportamiento de nuestras acciones europeas relacionadas con el sector industrial y de defensa: Dassault Aviation (+26%), Airbus (+22%), Clarkson (+20%) y Verallia (hemos recibido una OPA por parte del grupo familiar principal accionista de la compañía y el retorno final está por determinar).

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el semestre no consideramos que se haya cometido ningún error de inversión y todas las posiciones con rentabilidades negativas continúan en cartera, pensamos que con un potencial de revalorización mayor que al inicio de estas posiciones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo no tiene objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo ha sido menor que el de su índice de referencia, ya que cerramos el semestre con una volatilidad anualizada del 17% frente a un 20% del índice de referencia y la beta ha sido de un 0.8.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este segundo semestre, los mercados de renta variable se enfrentarán a una elevada incertidumbre derivada de un entorno geopolítico complejo. La combinación de guerras comerciales, imposición de aranceles y conflictos bélicos reales ha creado un clima de inestabilidad que continúa afectando a la economía global y, en particular, al comercio internacional. Aunque se han logrado ciertos avances con acuerdos comerciales entre EE.UU., Reino Unido, China e India, el panorama sigue siendo volátil, especialmente ante los signos de desaceleración económica en Estados Unidos.

En este contexto, los inversores deben prepararse para una fase marcada por una elevada volatilidad. Vemos que muchas compañías están adoptando una postura de espera, buscando mayor visibilidad sobre el entorno comercial antes de tomar decisiones estratégicas. Sin embargo, esta incertidumbre también puede abrir la puerta a oportunidades. La historia reciente demuestra que los mercados son capaces de superar shocks externos. Un ejemplo es el año 2018, cuando el inicio de la guerra comercial entre EE.UU. y China generó una fuerte corrección en el S&P 500, pero el mercado se recuperó con fuerza en 2019 una vez que se alcanzaron ciertos acuerdos y el consumo interno se mantuvo sólido.

En el ciclo actual, muchas compañías multinacionales han demostrado una notable capacidad de adaptación. Frente a la amenaza de nuevos aranceles, han optado por estrategias de relocalización o diversificación productiva. El llamado enfoque "multilocal" se está consolidando, permitiendo a las empresas producir más cerca de sus mercados objetivos. TSMC, por ejemplo, ha abierto una nueva planta en Arizona y Apple ha anunciado un ambicioso plan de inversión para fabricar en territorio estadounidense. Esta flexibilidad ha permitido a muchas multinacionales mitigar los efectos de las tensiones comerciales.

Al mismo tiempo, sectores tradicionalmente defensivos, como el de servicios públicos, están mostrando un renovado dinamismo. La electrificación de la economía, impulsada por la expansión de centros de datos y el avance del vehículo eléctrico, está generando nuevas oportunidades.

Fuera de Estados Unidos también emergen nuevas palancas de crecimiento. Europa, históricamente prudente en política fiscal, está adoptando una postura más activa. Alemania, bajo el liderazgo del nuevo canciller Friedrich Merz, ha lanzado un paquete de estímulos centrado en defensa e infraestructuras. En paralelo, Japón y Corea del Sur avanzan en reformas de gobernanza corporativa, mientras China da señales de cierta estabilización. En este entorno, los mercados internacionales han comenzado a tomar la delantera, en los primeros meses del año los principales índices fuera de EE.UU. han superado al S&P 500, beneficiándose también de la debilidad del dólar.

Una de las grandes temáticas de inversión que está ganando relevancia es la seguridad en un sentido amplio. Ya no se trata sólo de defensa nacional, sino también de asegurar fuentes energéticas fiables, infraestructuras críticas y cadenas de suministro resilientes. Gobiernos de todo el mundo están redirigiendo recursos hacia estos ámbitos.

Frente a este nuevo orden, destacamos la importancia de adoptar un enfoque activo y flexible. Aunque el entusiasmo inicial del año, impulsado por las tecnológicas estadounidenses, ha dado paso a una fase más desafiante, las oportunidades se están extendiendo a otros sectores y geografías. La clave estará en identificar valor a largo plazo allí donde el mercado ha penalizado injustificadamente. Como ya ocurrió en crisis anteriores, los momentos de mayor desconcierto suelen ser también los más fértiles para sembrar rentabilidad futura. La tarea del inversor activo será mantener la convicción, incluso en la incertidumbre y posicionar las carteras para un entorno en transformación.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	25	0,43	71	1,49
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	110	1,87	94	1,97
TOTAL RV COTIZADA		135	2,30	165	3,46
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		135	2,30	165	3,46
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		135	2,30	165	3,46
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
AU000000DDR5 - ACCIONES Dicker Data Ltd	AUD	27	0,46	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	58	0,99	50	1,04
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	45	0,95
AU000000JLGB - ACCIONES JOHNS LYNG GROUP LTD	AUD	124	2,11	67	1,40
AU000000AUB9 - ACCIONES AUB GROUP LTD	AUD	59	1,01	41	0,87
GB00BF1TM596 - ACCIONES ALPHA GROUP INTERNAT	GBP	0	0,00	22	0,46
AU000000SDF8 - ACCIONES STEADFAST GROUP LTD	AUD	67	1,14	69	1,45
DK0061686714 - ACCIONES Brodtrene A&O Johanse	DKK	24	0,40	21	0,44
JP3979200007 - ACCIONES Lasertec Corp	JPY	34	0,59	15	0,31
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	USD	121	2,06	74	1,55
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	118	2,01	59	1,23
GB0006650450 - ACCIONES Oxford Instruments P	GBP	27	0,45	20	0,43
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	40	0,69	42	0,88
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	0	0,00	26	0,54
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	54	0,92	37	0,77
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	55	0,93	68	1,42
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	83	1,42	44	0,91
JP3371200001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	28	0,48	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	56	0,96	87	1,83
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	112	1,91	99	2,08
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	18	0,30	19	0,39
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	32	0,54	23	0,49
US57667L1070 - ACCIONES Match Group INC	USD	105	1,79	95	1,99
JP3351100007 - ACCIONES Systems Design Co	JPY	30	0,51	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	26	0,45	24	0,50
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	61	1,03	24	0,51
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	75	1,28	68	1,42
US92763W1036 - ACCIONES VipShop Hold	USD	23	0,39	23	0,49
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	0	0,00	20	0,43
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	88	1,51	84	1,77
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Limited	AUD	27	0,45	17	0,35
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	100	1,71	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	0	0,00	20	0,42
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	28	0,48	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	92	1,57	101	2,12
IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc	USD	93	1,58	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	32	0,54	26	0,55
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	0	0,00	26	0,54
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	113	1,93	72	1,51
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	55	0,94	67	1,40
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	44	0,75	44	0,92
GB0002018363 - ACCIONES Clarkson PLC	GBP	46	0,78	48	1,00
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	118	2,02	105	2,20
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	0	0,00	46	0,96
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	0	0,00	29	0,60
US3635761097 - ACCIONES Arth-Ga	USD	27	0,46	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	115	1,97	89	1,87
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	84	1,44	46	0,97
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	118	2,01	84	1,75
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	135	2,29	95	2,00
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	0	0,00	36	0,76
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	98	1,66	67	1,40
US6267551025 - ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	52	0,88	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	58	0,99	97	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	46	0,79	47	0,98
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	120	2,04	119	2,49
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	48	0,82	53	1,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	85	1,44	68	1,42
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	0	0,00	59	1,23
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	0	0,00	20	0,42
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	93	1,59	88	1,84
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	46	0,79	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	125	2,14	96	2,02
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	102	1,74	68	1,42
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	0	0,00	55	1,15
GB00B05WJX34 - ACCIONES London Stock Exchang	GBP	62	1,06	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	63	1,08	66	1,38
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	29	0,50	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	87	1,48	73	1,53
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	24	0,51
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	116	1,97	48	1,02
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	75	1,28	76	1,60
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	0	0,00	46	0,97
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	55	0,93	74	1,55
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	85	1,44	0	0,00
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	54	1,14
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	32	0,54	36	0,75
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	26	0,45	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	92	1,57	95	2,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	103	1,76	0	0,00
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	98	1,68	53	1,12
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	33	0,56	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	115	1,96	21	0,45
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	107	1,83	45	0,95
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	59	1,01	102	2,13
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	103	1,76	88	1,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	28	0,47	54	1,14
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	93	1,58	62	1,31
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	114	1,94	86	1,80
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	81	1,38	57	1,20
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	89	1,52	95	2,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	112	1,90	110	2,31
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	80	1,36	76	1,60
TOTAL RV COTIZADA		5.580	95,14	4.499	94,30
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		5.580	95,14	4.499	94,30
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 EXTERIOR		5.580	95,14	4.499	94,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.715	97,44	4.664	97,76

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total