

Abante Cartera Renta Fija FI

Nº Registro CNMV: 4374

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total, directa o indirectamente en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros.

La duración media de la cartera podrá oscilar entre 0 a y 6 años.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 30% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). Ratings referidos a fecha de compra.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio, en IIC financieras de Renta Fija, incluyendo ETFs, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España, diversificados en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Este fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITs).

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	0,07	0,18	0,28	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,14	1,99	3,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.345.908,86	1.789.177,36
Nº de Partícipes	191	234
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.223	10,5679
2024	34.933	10,3084
2023	52.257	9,9400
2022	10.589	9,3440

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,52	0,38	0,46	0,97	0,67	3,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	29-12-2025	-0,21	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24-12-2025	0,18	31-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,28	0,32	0,72	0,94	1,41			
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,12			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,62			
90% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index	0,78	0,42	0,59	0,89	1,06	0,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32			

(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.

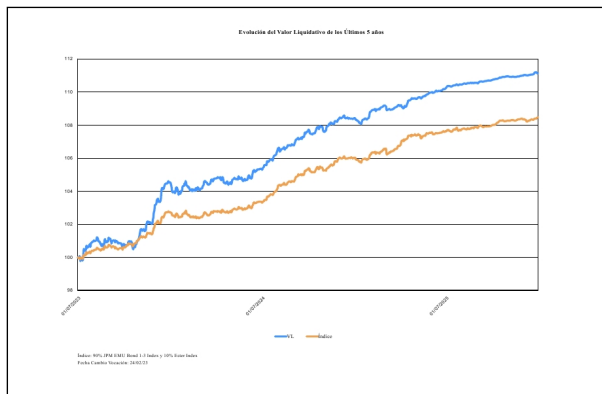
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,24	0,24	0,23	0,23	0,92	0,92	1,59	1,60

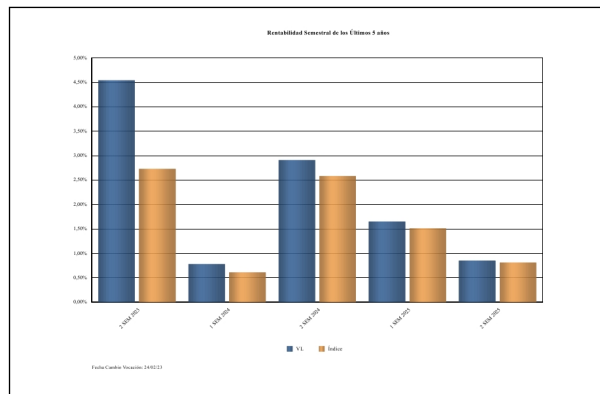
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.756	398	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	35.395	201	3,71
Renta Fija Mixta Internacional	672.916	4.022	1,32
Renta Variable Mixta Euro	99.089	453	6,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.524.796	10.360	4,21
Renta Variable Euro	113.684	1.941	18,06
Renta Variable Internacional	899.931	9.285	8,18
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	180.171	453	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.558.737	27.114	5,20

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.070	98,92	18.822	100,39
* Cartera interior	2.372	16,68	2.672	14,25
* Cartera exterior	10.904	76,66	15.352	81,89
* Intereses de la cartera de inversión	794	5,58	799	4,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	172	1,21	174	0,93
(+/-) RESTO	-18	-0,13	-248	-1,32
TOTAL PATRIMONIO	14.223	100,00 %	18.748	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)	18.748	34.933	34.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,29	-60,16	-96,50	-71,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	1,62	2,67	-68,48
(+) Rendimientos de gestión	1,34	2,10	3,63	-61,93
+ Intereses	1,94	1,87	3,79	-38,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	0,11	-0,34	-439,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,12	0,18	-78,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,96	-39,55
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-39,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-39,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-15,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,48
(+) 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)	14.223	18.748	14.223	

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

3. Inversiones financieras

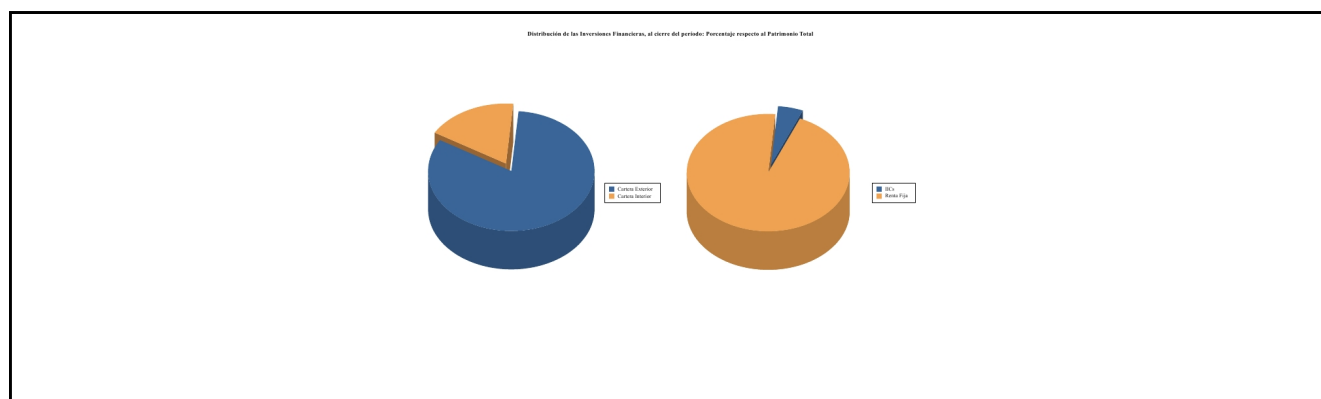
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.372	16,67	2.672	14,25
TOTAL RENTA FIJA	2.372	16,67	2.672	14,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.372	16,67	2.672	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.226	71,89	14.580	77,78
TOTAL RENTA FIJA	10.226	71,89	14.580	77,78
TOTAL IIC	679	4,77	771	4,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.904	76,66	15.351	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.276	93,33	18.024	96,14

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

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

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

Total Compras: 1393345,38 euros (0,05%)

Total Venta: 1393459,77 euros (0,05%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3.607 euros (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como “liberation day”, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados

emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido una gran estabilidad en la cartera de bonos. La gestión de la cartera ha estado marcada por el desplazamiento natural de varios bonos desde la categoría de “más de un año” a “menos de un año” por el acortamiento de su plazo a vencimiento, sin que ello haya supuesto la venta o entrada de nuevas emisiones. A cierre del periodo, la cartera está compuesta por 43 emisiones de bonos distintas y dos IIC, mostrando una amplia diversificación y exposición a distintos emisores y sectores. Respecto al semestre anterior, ha salido de cartera 1 emisión y se ha invertido en un nuevo ETF. La calidad crediticia de los emisores sigue siendo elevada, la duración baja y la cartera mantiene una diversificación amplia por sectores y emisores.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como índice de referencia una combinación del 90% JPM EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% Ester Index. Durante el primer semestre de 2025, la rentabilidad del índice de referencia, calculada según sus ponderaciones, ha sido del 0,80%. En el mismo periodo, la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido del 0,85%, superando al índice en 0,05 puntos porcentuales. Esta diferencia positiva se explica, fundamentalmente, por la gestión activa en la selección de emisores y la exposición a bonos corporativos de calidad, lo que ha permitido capturar un mejor comportamiento relativo frente al índice durante el semestre. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

A cierre del periodo, el patrimonio del fondo es de 14,22 millones de euros, frente a los 18,75 millones de euros del periodo anterior. El número de partícipes se sitúa en 191 (anteriormente 234). Durante el periodo, los gastos soportados por el fondo han sido: 0,40% en concepto de comisión de gestión, 0,05% en comisión de depositario y 0,03% en otros gastos, lo que supone un total del 0,48% sobre el patrimonio medio.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno. No se puede comparar con otros fondos de la Gestora al ser el único fondo Renta Fija Euro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la gestión de la cartera ha estado marcada por el desplazamiento natural de varios bonos desde la categoría de “más de un año” a “menos de un año” por el acortamiento de su plazo a vencimiento, sin que ello haya supuesto la venta o entrada de nuevas emisiones. Es el caso de bonos como Aedas, Merlin Properties, Arcelor, Volkswagen y Marsh McLennan, que simplemente pasan a formar parte de la cartera de corto plazo a medida que se aproximan a su vencimiento. A cierre del periodo, la cartera está compuesta por 43 emisiones de bonos distintas y una IIC, mostrando una amplia diversificación y exposición a distintos emisores y sectores. Respecto al semestre anterior, ha salido de cartera 1 emisión: Koninklijke Philips 05/05/2027. Ha entrado en cartera el ETF JPMorgan Ultra Short Income. La calidad crediticia de los emisores sigue siendo elevada, la duración baja y la cartera mantiene una diversificación amplia por sectores y emisores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el primer semestre de 2025, ha sido baja, situándose en un 0,63%. Esta cifra es muy inferior a la volatilidad de la renta variable, como el Ibex-35, que se ha situado en el 16,02% durante el mismo periodo. La volatilidad del fondo también es algo menor que la de su índice de referencia, que ha alcanzado un 0,78%. Una volatilidad baja indica que el fondo presenta una estabilidad significativa en sus valores liquidativos, con escasas fluctuaciones en la rentabilidad diaria.

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.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2025 han ascendido a 570 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 192 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén cambios significativos en la cartera.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,12% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845310 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S. 1,00 2027-02-27	EUR	273	1,92	366	1,95
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	381	2,03
XS2101349723 - Bonos BBVA S.A. 0,50 2027-01-14	EUR	182	1,28	181	0,96
XS2102934697 - Bonos Cellnex 1,00 2027-04-20	EUR	271	1,90	273	1,46
XS2113889351 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-02-04	EUR	294	2,06	291	1,55
XS2177555062 - Bonos Amadeus IT Holding SA 2,88 2027-05-20	EUR	296	2,08	298	1,59
XS2343873597 - Bonos Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	472	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.315	9,24	2.262	12,06
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	378	2,66	0	0,00
XS2343873597 - Bonos Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	373	2,62	0	0,00
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK VAR 2026-05-16	EUR	306	2,15	411	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.057	7,43	411	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.372	16,67	2.672	14,25
TOTAL RENTA FIJA		2.372	16,67	2.672	14,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.372	16,67	2.672	14,25
FR0013476090 - Bonos RENAULT SA 1,13 2027-01-15	EUR	364	2,56	458	2,44
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS SA VAR 2027-02-19	EUR	378	2,66	380	2,03
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 0,63 2027-05-04	EUR	176	1,24	178	0,95
FR0014006W65 - Bonos RENAULT SA 2,50 2027-06-02	EUR	281	1,97	378	2,02
FR001400D6M2 - Bonos Electricite de France SA 3,88 2027-01-12	EUR	203	1,42	509	2,71
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	309	2,17	517	2,76
XS1238902057 - Bonos General Electric 1,88 2027-05-28	EUR	284	2,00	286	1,52
XS1463043973 - Bonos Wells Fargo 1,00 2027-02-02	EUR	272	1,92	458	2,44
XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	371	2,61	468	2,50
XS1586555945 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,88 2027-03-30	EUR	194	1,36	390	2,08
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	0	0,00	484	2,58
XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	189	1,33	191	1,02
XS1963836892 - Bonos Marsh & McLennan Cos Inc 1,35 2026-09-21	EUR	0	0,00	470	2,51
XS1979280853 - Bonos Verizon Communications Inc 0,88 2027-04-08	EUR	274	1,93	276	1,47
XS2105735935 - Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03	EUR	359	2,53	453	2,42
XS2128499105 - Bonos Signify NV 2,38 2027-05-11	EUR	285	2,00	480	2,56
XS2199266003 - Bonos BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	366	2,57	459	2,45
XS2207976783 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	95	0,67	337	1,80
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	177	1,24	178	0,95
XS2325733413 - Bonos STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	175	1,23	362	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	267	1,88	449	2,40
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	379	2,66	479	2,55
XS2430951660 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2027-01-28	EUR	379	2,66	476	2,54
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	189	1,33	475	2,53
XS2449911143 - Bonos Natwest Group PLC 1,38 2027-03-02	EUR	277	1,95	372	1,98
XS2475954579 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	0	0,00	476	2,54
XS2532681074 - Bonos Ferrovie Dello Stato 3,75 2027-04-14	EUR	404	2,84	407	2,17
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	519	2,77
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	306	2,15	514	2,74
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	303	2,13	407	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.255	51,01	12.285	65,53
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	95	0,67	189	1,01
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	279	1,96	283	1,51
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	384	2,70	0	0,00
XS1963836892 - Bonos Marsh & McLennan Cos Inc 1,35 2026-09-21	EUR	374	2,63	0	0,00
XS2228683277 - Bonos Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	378	2,66	474	2,53
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	365	2,56	461	2,46
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	297	2,09	399	2,13
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	413	2,90	0	0,00
XS2804500069 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	385	2,71	489	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.970	20,88	2.295	12,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.226	71,89	14.580	77,78
TOTAL RENTA FIJA		10.226	71,89	14.580	77,78
IE000AK4O3W6 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS EA	EUR	378	2,66	771	4,11
IE00BD9MMF62 - IIC ETF JPMorgan EUR Ultra-Short Income UCITS	EUR	300	2,11	0	0,00
TOTAL IIC		679	4,77	771	4,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.904	76,66	15.351	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.276	93,33	18.024	96,14

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
------	----------	-----------------	----------------	-------

Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

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

N/A