

KALAHARI, FI
Nº Registro CNMV: 4175

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: 30/10/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que no pertenezcan a la gestora), entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija, pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La suma de inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Al menos el 80% de la exposición total se invertirá en emisores y mercados organizados de la OCDE que posean economías desarrolladas y tengan expectativas y potencial de crecimiento a medio-largo plazo y hasta un máximo del 20% de dicha exposición en emisores y/o mercados emergentes. No se descarta la concentración geográfica. La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. No existe predeterminación ni límites máximos respecto a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se invertirá en valores de renta fija con rating inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos éstos podrán seguir manteniéndose. La duración media oscilará entre 0-5 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,39	0,67	1,04	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,14	1,89	3,49

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	673.505,94	640.981,27
Nº de Partícipes	120	107
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	13.788	20,4722
2024	9.679	15,3785
2023	6.878	13,7141
2022	5.593	11,9881

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	0,63	1,04	1,67	1,25	2,51	3,76	mixta	al fondo
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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	33,12	7,67	4,26	8,43	9,36	12,14	14,40	-2,54	-10,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	18-11-2025	-4,20	04-04-2025	-2,57	13-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,03	10-11-2025	2,38	10-04-2025	2,01	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	9,74	7,20	5,93	14,43	9,37	7,80	8,71	11,28	18,06
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,62	1,04	3,39	0,52
40% Eurostoxx 50 Net Total Return y 60% Ester Ind	6,67	4,57	5,62	9,48	6,16	5,29	9,28	5,53	12,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	11,34	11,34	11,34	13,46

(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.

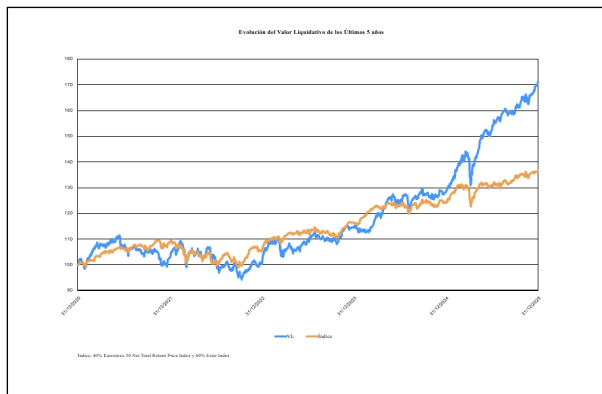
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,47	1,53	1,54	1,54

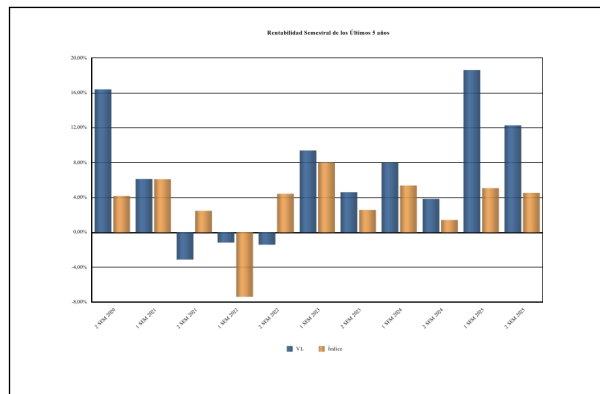
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.382	89,80	11.242	96,18
* Cartera interior	12.042	87,34	10.957	93,74
* Cartera exterior	302	2,19	244	2,09
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,28	40	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.690	12,26	543	4,65
(+/-) RESTO	-284	-2,06	-95	-0,81
TOTAL PATRIMONIO	13.788	100,00 %	11.689	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)	11.689	9.679	9.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,94	1,87	7,06	209,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,61	16,68	27,87	-18,58
(+) Rendimientos de gestión	13,47	18,95	31,98	-16,78
+ Intereses	0,44	0,50	0,93	1,91
+ Dividendos	0,89	1,89	2,70	-45,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,05	54,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,17	16,58	28,40	-14,05
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,86	-2,27	-4,11	-3,53
- Comisión de gestión	-1,67	-2,12	-3,76	-7,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-10,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,73
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,16	150,28
(+) 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)	13.788	11.689	13.788	

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

3. Inversiones financieras

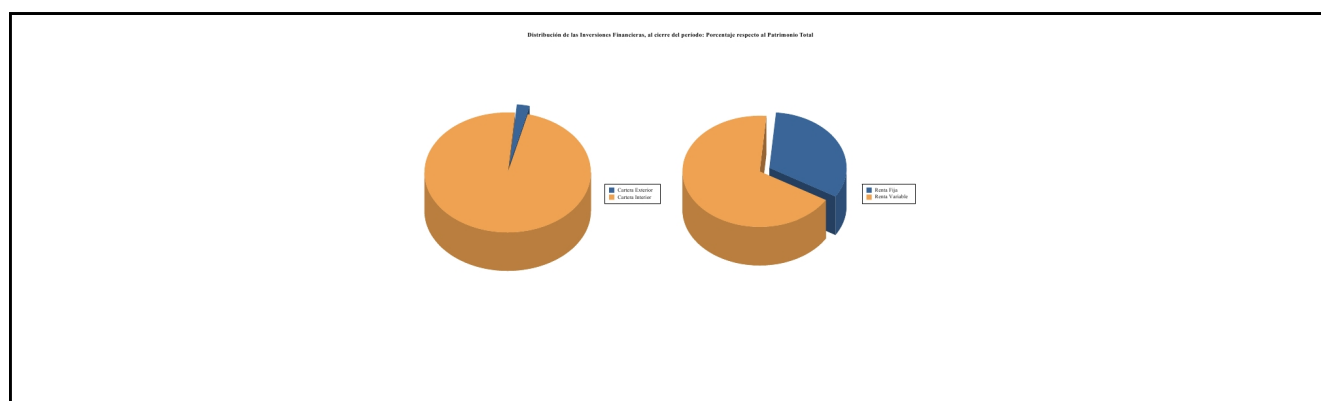
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.985	28,91	4.414	37,78
TOTAL RENTA FIJA	3.985	28,91	4.414	37,78
TOTAL RV COTIZADA	8.057	58,42	6.543	55,96
TOTAL RENTA VARIABLE	8.057	58,42	6.543	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.042	87,33	10.957	93,74
TOTAL RV COTIZADA	302	2,19	244	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE	302	2,19	244	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	302	2,19	244	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.344	89,52	11.202	95,83

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
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

Existen dos partícipes con participación superior al 20% en la IIC: 33,41% (4606878,05) y 27,13% (3741266,14)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2.305 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 todo el segundo semestre Kalahari ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 58% - 60% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-25 compañías que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Los sectores que tienen más peso en la cartera son los siguientes: bancos, inmobiliario, industriales, renovables y ocio. Las valoraciones de todos ellos son muy atractivas. El resto está invertido en liquidez y en Letras del Estado español. La duración de la cartera de renta fija es muy baja. La cartera actual está aprovechando muy bien las dinámicas actuales del mercado. La cartera ha permanecido muy estable durante todo el periodo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +12,26%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% Eurostoxx 50 con dividendos y 60% Ester Index) ha sido el +4,51%, un +7,75% inferior a la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +5,95%. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +23,7%. Estar invertido en acciones españolas frente a europeas ha sido positivo en términos relativos, como refleja el buen comportamiento del Ibex-35 frente al Eurostoxx 50. A pesar del mal comportamiento de algunas compañías, la cartera ha funcionado muy bien gracias a la evolución excepcional de algunas acciones (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 107 a 120. El patrimonio ha aumentado desde 11,69 a 13,79 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,76%, 1,67% por gestión, 0,05% por depósito y 0,04% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno en el semestre, mejor en rentabilidad que el de otros fondos mixtos de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante todo el segundo semestre se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable próximo al 58% - 60% del patrimonio del fondo. No se ha producido ningún cambio en los componentes de la cartera de renta variable, manteniéndose las mismas 23 compañías españolas durante todo el periodo. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +13,06% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a Solaria, que se revaloriza un +84%, seguido por BBVA, que sube un +53,6% y Banco Santander (+43,3%). En el lado negativo, la peor evolución correspondía a HBX, que perdía un -30,8%, seguida de Tubacex, con un retroceso del -20,5%, y Metrovacesa, que caía un 11,7%. En renta fija han vencido cuatro Letras del Tesoro que se han remplazado por otras tres. La inversión en renta fija, incluyendo intereses, ha generado una rentabilidad del +0,41%.

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 periodo ha sido moderada, un 9,74%. Es mayor que la obtenida por su índice, un 6,67%. La volatilidad del periodo ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

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 ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, 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 interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2025 han ascendido a 3644,22 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 3803,22 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Bestinver, Santander, Arcano, JB Capital y Oxford Economics.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén grandes cambios en la cartera.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,32% 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	%
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	0	0,00	610	5,22
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	500	3,63	500	4,28
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-08-08	EUR	0	0,00	844	7,22
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-10-10	EUR	0	0,00	840	7,19
ES0L02511076 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-11-07	EUR	0	0,00	639	5,47
ES0L02602065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-02-06	EUR	689	5,00	491	4,20
ES0L02605084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-05-08	EUR	490	3,56	491	4,20
ES0L02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-07-10	EUR	589	4,27	0	0,00
ES0L02608070 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-08-07	EUR	882	6,40	0	0,00
ES0L02609045 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-09-04	EUR	835	6,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.985	28,91	4.414	37,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.985	28,91	4.414	37,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		3.985	28,91	4.414	37,78
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	322	2,33	288	2,46
ES0105079000 - Acciones Grenergy Renovables	EUR	510	3,70	364	3,12
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	213	1,54	241	2,06
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	262	1,90	251	2,15
ES0105251005 - Acciones Neiror Homes, S.L.U.	EUR	469	3,40	380	3,25
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	313	2,27	274	2,34
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	301	2,18	247	2,11
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	673	4,88	246	2,10
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	352	2,55	275	2,35
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	255	1,85	404	3,46
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	384	2,79	268	2,29
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	546	3,96	415	3,55
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	338	2,45	289	2,47
ES0132945017 - Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	209	1,51	263	2,25
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	222	1,61	244	2,08
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	620	4,49	436	3,73
ES0165386014 - Acciones Solaria Energia y Medio Ambiente SA	EUR	590	4,28	320	2,74
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	279	2,02	250	2,14
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	350	2,54	293	2,51
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	390	2,83	281	2,41
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	277	2,01	248	2,12
GB00BNXJB679 - Acciones HBX Group International PLC	EUR	184	1,33	265	2,27
TOTAL RV COTIZADA		8.057	58,42	6.543	55,96
TOTAL RENTA VARIABLE		8.057	58,42	6.543	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.042	87,33	10.957	93,74
GB00BNTJ3546 - Acciones Allfunds Group PLC	EUR	302	2,19	244	2,09
TOTAL RV COTIZADA		302	2,19	244	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE		302	2,19	244	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		302	2,19	244	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.344	89,52	11.202	95,83

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

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2025 ha sido de 102.939,89 euros. La remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 61.990,81 euros.

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