

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: 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: 17/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	0,27	0,40	0,67	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	1,73	2,40	3,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.775.468,09	6.000.344,43
Nº de Partícipes	523	543
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	83.279	14.4194
2024	88.174	13.9250
2023	115.286	13.1542
2022	166.471	12.3987

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	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,55	0,81	1,51	1,41	-0,22	5,86	6,09	-8,24	0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	10-10-2025	-1,07	04-04-2025	-0,98	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-11-2025	0,61	23-04-2025	0,92	10-11-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,90	1,99	1,91	4,48	2,52	2,07	2,18	4,08	5,35
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
IC1001 Index	3,11	2,16	1,76	4,78	2,94	2,48	4,77	2,48	5,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	4,32	4,32	4,32	3,59

(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)	1,82	0,45	0,45	0,46	0,45	1,83	1,82	1,90	1,87

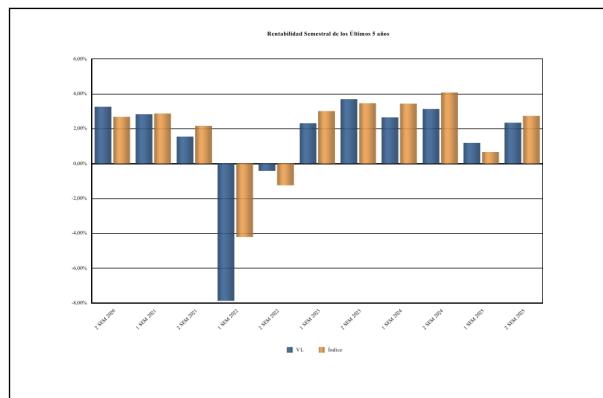
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.145	96,24	80.787	95,55
* Cartera interior	10.468	12,57	10.236	12,11
* Cartera exterior	69.677	83,67	70.551	83,45
* 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)	3.127	3,75	3.485	4,12
(+/-) RESTO	6	0,01	274	0,32
TOTAL PATRIMONIO	83.279	100,00 %	84.547	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	84.547	88.174	88.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,81	-5,35	-9,17	-30,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	1,14	3,45	98,00
(+) Rendimientos de gestión	3,01	1,82	4,82	62,25
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	-21,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,43	0,22	-0,21	-293,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,44	1,69	5,12	99,76
± Otros resultados	-0,04	-0,13	-0,17	-73,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,37	1,33
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-69,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.279	84.547	83.279	

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

3. Inversiones financieras

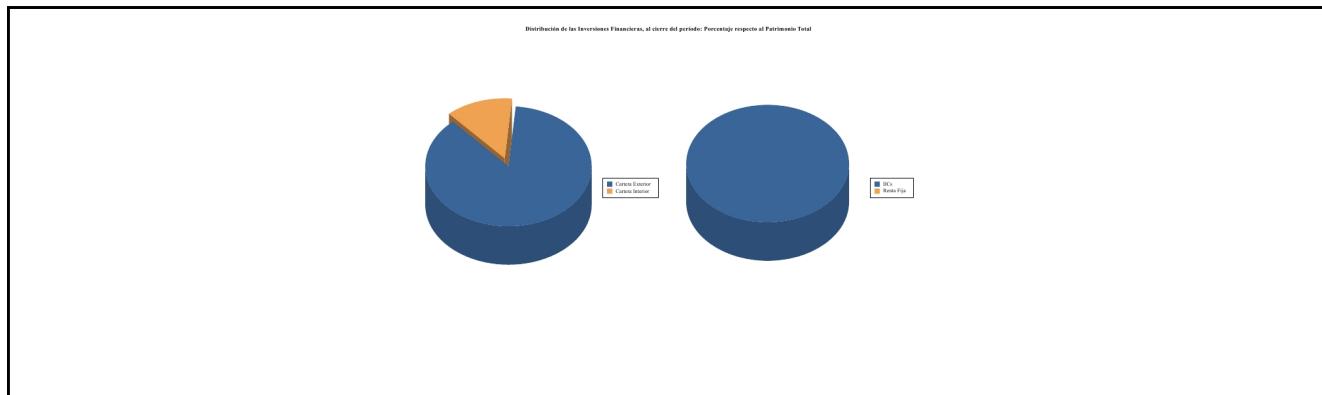
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	599	0,71
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	599	0,71
TOTAL IIC	10.468	12,57	9.637	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.468	12,57	10.236	12,11
TOTAL IIC	69.605	83,56	70.627	83,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.605	83,56	70.627	83,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.073	96,13	80.863	95,64

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	4.980	Inversión
Total otros subyacentes		4980	
TOTAL DERECHOS		4980	
EUR/USD	Futuros comprados	1.494	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1494	
DE000BU25059	Futuros comprados	5.453	Inversión
SP500	Emisión opciones put	4.214	Inversión
SP500	Emisión opciones call	2.950	Inversión
Total otros subyacentes		12617	
TOTAL OBLIGACIONES		14111	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

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: 53078060,95 euros (0,34%)

Total Venta: 53081921,08 euros (0,34%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 22.309 euros (0,03%)

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, la cartera ha mantenido una exposición a renta variable global cercana al 25% del patrimonio, nivel

que se ha mantenido estable respecto al inicio del periodo y que se canaliza íntegramente a través de fondos de inversión. Se ha realizado un cambio en la cartera de fondos de renta fija. En renta variable se han producido más cambios, aunque no alteran la composición geográfica del fondo. La duración de la cartera se ha gestionado de forma activa mediante derivados sobre bonos soberanos, ajustando la sensibilidad a los movimientos de tipos de interés. La cartera mantiene una estructura diversificada y un nivel de liquidez elevado.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como índice de referencia una combinación de 20% MSCI World Index Net Total Return, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index. En el segundo semestre de 2025, la rentabilidad acumulada del fondo ha sido del 2,34%, mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,76%. Un 0,42% inferior a la obtenida por el índice. El diferencial frente al índice se debe, en parte, a la selección de fondos de renta variable, sobre todo en los fondos "QUALITY". Sin embargo, la sobreponderación en renta variable y la selección de fondos de renta fija han contribuido a mejorar la rentabilidad frente al índice. Los gastos repercutidos y los resultados en derivados detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre asciende a 83.279 miles de euros, frente a los 84.547 miles de euros del semestre anterior. El número de partícipes ha disminuido desde 543 a 523 durante el periodo. Los gastos soportados durante el periodo han representado un 0,90% sobre el patrimonio medio, correspondiendo un 0,63% a la comisión de gestión, un 0,05% a la comisión de depositario y un 0,22% por otros conceptos, fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha comentado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, un poco mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la cartera del fondo Abante Valor ha tenido los siguientes cambios significativos. En renta fija, se ha vendido el fondo AXA Global Inflation Short Duration, de bonos ligados a la inflación y se ha invertido en el DNCA Alpha Bonds, que busca generar alfa en el segmento de los bonos de gobierno. En renta variable, se han vendido los fondos globales Mirova Global Sustainable y Morgan Stanley Global Brands, y se ha invertido en el Jupiter World Equity y en el Polar Global Insurance. En renta variable europea se ha vendido el fondo de MFS y se ha invertido dicho importe en incrementar los fondos europeos de Eleva y de M&G. En renta variable estadounidense, se han vendido los ETF Equal Weight S&P 500 y se ha comprado el ETF S&P 500 ESG de Invesco. Respecto a la rentabilidad de los activos que componen la cartera actual, destacamos los tres activos con mejor desempeño: Vontobel MTX Emerging Markets, con una rentabilidad del 17,95%; Fidelity Japan Value, que obtuvo una rentabilidad del 16,34%; y Jupiter World Equity, con una rentabilidad del 13,82%. Por otro lado, los tres activos con peor desempeño fueron: Morgan Stanley Global Brands, con una rentabilidad del -5,31%; Polar Global Insurance, con una rentabilidad del +0,91%; AXA Global Inflation (+0,40%). Durante el semestre se han utilizado derivados de renta variable para gestionar la volatilidad de la cartera, así como futuros de bonos para gestionar la duración de una manera dinámica y adaptada a las condiciones del mercado. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El resultado en derivados durante el periodo ha sido una pérdida del 0,43% sobre el patrimonio medio, mientras que la inversión en instituciones de inversión colectiva (IICs) ha generado una rentabilidad positiva del 3,44% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el semestre ha sido del 69,05%. Esta operativa con derivados ha permitido gestionar eficazmente el riesgo y la exposición de la cartera, manteniendo un control activo sobre la duración y el posicionamiento en renta variable y renta fija. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo y la volatilidad de la cartera. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 6500 y vencimiento en junio de 2026, así como en dos opciones vendidas, una put con strike 5500 y una call 7000, ambas con vencimiento en junio de 2026. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado. Por su parte, la venta de las dos opciones -put y call- tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put comprada, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado. Además, se han utilizado futuros sobre renta fija con posiciones compradas en bonos gubernamentales, con el objetivo de controlar activamente la duración de la cartera. También se han utilizado futuros de tipo de cambio EUR/USD.

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 año ha sido baja, situándose en un 2,90%. Esta volatilidad es significativamente inferior a la de la renta variable, como el Ibex-35, que se ha situado en un 16,02%, y también se mantiene por debajo de la volatilidad de su índice de referencia, que ha alcanzado un 3,11%. Una volatilidad baja indica que el fondo mantiene una estabilidad relativa en sus valores liquidativos, sufriendo menores fluctuaciones en su rentabilidad diaria, lo que refleja una gestión prudente del riesgo.

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 1.600 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 1.098 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y no esperamos cambios significativos.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,02% 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	%
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPANOL 1.92 2025-07-01	EUR	0	0,00	599	0,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	599	0,71
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	599	0,71
ES0165237019 - IIC Mutualfondo "L" (EUR)	EUR	6.217	7,47	6.276	7,42
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	4.251	5,10	3.361	3,98
TOTAL IIC		10.468	12,57	9.637	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.468	12,57	10.236	12,11
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	4.201	4,97
FI4000591854 - IIC Evli Short Corporate "IB2" Eur A	EUR	4.279	5,14	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	4.256	5,11	2.081	2,46
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	2.556	3,07	3.437	4,07
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	5.117	6,14	2.542	3,01
IE0002EI5AG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	0	0,00	194	0,23
IE0001QCEQL8 - IIC JAMS - Jupiter Merian World Equity U4 ER Ach	EUR	1.601	1,92	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Units ETF	EUR	2.692	3,23	3.808	4,50
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	890	1,07	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	3.001	3,60	3.046	3,60
IE00BFZMUT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	5.136	6,17	5.061	5,99
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	482	0,58	469	0,55
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	772	0,93	0	0,00
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	465	0,56	456	0,54
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	0	0,00	954	1,13
IE00BYXHR222 - IIC Muzinich Enhanceyield S-T HEUR Acc H	EUR	4.264	5,12	5.142	6,08
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.382	4,06	3.334	3,94
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.943	2,33	1.916	2,27
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	0	0,00	256	0,30
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	659	0,79	826	0,98
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.228	1,47	1.203	1,42
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	574	0,69	547	0,65
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	0	0,00	811	0,96
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.558	3,07	2.599	3,07
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	0	0,00	735	0,87
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.068	1,28	849	1,00
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.924	2,31	1.666	1,97
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	0	0,00	1.661	1,96
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.598	1,92	1.631	1,93
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	0	0,00	846	1,00
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	0	0,00	806	0,95
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	432	0,52	429	0,51
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	3.399	4,08	7.004	8,28
LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU	EUR	1.696	2,04	0	0,00
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	436	0,52	376	0,44
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	758	0,91	565	0,67
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	826	0,99	744	0,88
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	1.740	2,09	1.714	2,03
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.141	1,37	1.121	1,33
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	338	0,41	343	0,41
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	3.358	4,03	3.844	4,55
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	859	1,03	0	0,00
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	692	0,83	0	0,00
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	3.485	4,18	3.410	4,03
TOTAL IIC		69.605	83,56	70.627	83,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.605	83,56	70.627	83,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.073	96,13	80.863	95,64

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