

## DUX MIXTO VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4012

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES    **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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2008

### 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: Se invertirá un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) así como liquidez.

Respecto a la renta fija, no hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating (por tanto, la totalidad de la cartera de renta fija podrá estar en baja calidad).

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

La suma de las inversiones en valores de renta variable de emisores de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa, no superará el 30%.

Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de la OCDE (especialmente EEUU), pudiendo invertir un máximo conjunto (para renta fija y renta variable) del 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### **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	0,00	3,28	0,00	5,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	2,78	1,29	3,15

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	4.173.319,29	5.278.927,27
Nº de Partícipes	327	333
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	87.935	21,0708
2024	105.931	20,0668
2023	106.921	19,3879
2022	83.268	17,1071

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,00	1,54	3,41	-1,64	-1,30	3,50	13,33	-4,95	1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,59	04-04-2025	-2,59	04-04-2025	-2,89	15-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,20	12-05-2025	1,20	12-05-2025	2,00	25-02-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,81	10,16	7,25	7,72	9,55	7,42	9,74	12,29	31,68
<b>Ibex-35</b>	19,36	23,33	14,42	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,52
<b>50% Eurostoxx 50 Net Total Return + 50% Bloomberg</b>	9,69	11,46	7,55	6,37	8,14	6,64	6,82	11,85	16,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,32	5,32	5,32	8,47	8,37	8,47	8,24	8,59	11,66

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,34	0,34	0,35	0,35	1,40	1,40	1,41	1,35

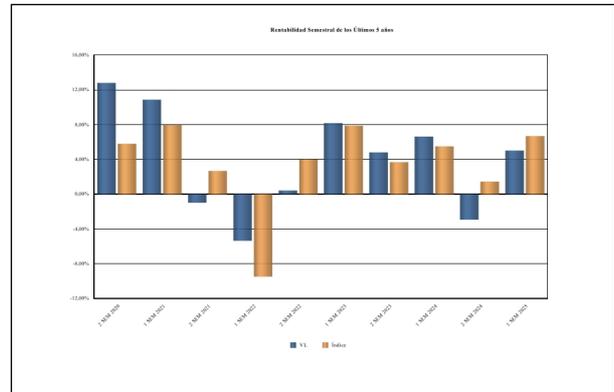
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.300	468	1,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	39.634	210	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	613.270	3.572	1,75
Renta Variable Mixta Euro	108.135	440	6,36
Renta Variable Mixta Internacional	1.453.493	9.924	0,01
Renta Variable Euro	82.069	1.320	24,30
Renta Variable Internacional	800.170	8.253	-1,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	175.242	348	0,82
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			
<b>Total fondos</b>	<b>3.317.312</b>	<b>24.536</b>	<b>0,79</b>

\*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 período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.880	95,39	98.153	92,66
* Cartera interior	42.654	48,51	30.129	28,44
* Cartera exterior	40.705	46,29	67.354	63,58
* Intereses de la cartera de inversión	522	0,59	670	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.547	2,90	4.231	3,99
(+/-) RESTO	1.509	1,72	3.548	3,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>87.935</b>	<b>100,00 %</b>	<b>105.931</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	113.096	105.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,67	-3,58	-23,67	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,17	-2,96	5,17	0,00
(+) Rendimientos de gestión	5,98	-2,27	5,98	0,00
+ Intereses	0,99	1,18	0,99	0,00
+ Dividendos	0,43	0,11	0,43	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	1,99	0,80	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	0,54	1,59	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,03	-6,20	2,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,09	0,55	0,00
± Otros resultados	-0,41	0,01	-0,41	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,69	-0,81	0,00
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,01	-0,13	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>87.935</b>	<b>105.931</b>	<b>87.935</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

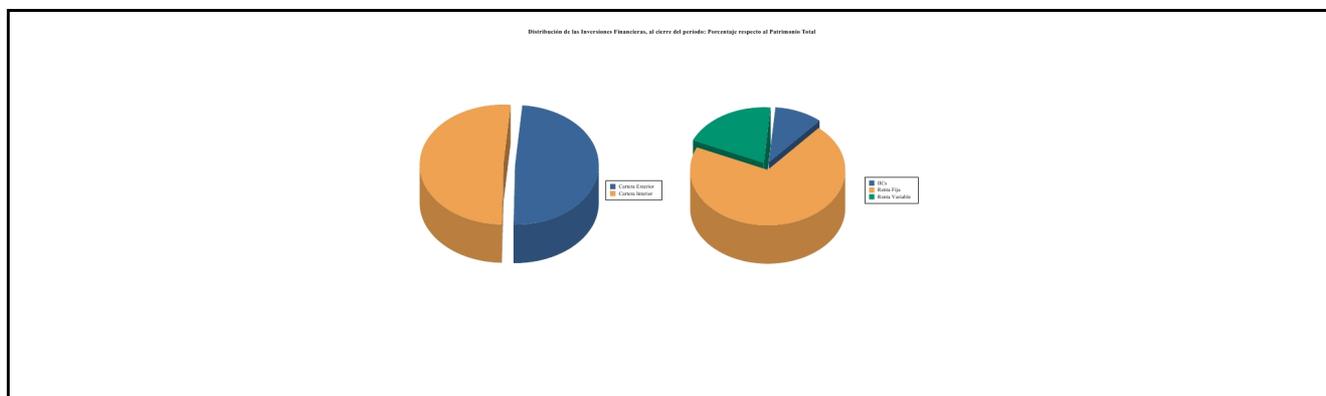
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.133	11,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.220	9,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	24.300	27,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	42.654	48,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.654	48,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.902	18,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.902	18,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16.421	18,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.421	18,69	0	0,00
TOTAL IIC	8.424	9,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.746	46,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.400	94,85	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	2.678	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2678	
DJEU50	Futuros comprados	16.868	Inversión
DJEU50	Emission opciones call	5.900	Inversión
RUSSELL2000	Futuros comprados	1.272	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.033	Inversión
Total otros subyacentes		25073	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27751</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de DUX MIXTO VARIABLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4012), al objeto de sustituir a DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora. Número de registro: 311159.

## 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: 401215635,20 euros (0,40%)

Total Venta: 401251427,40 euros (0,40%)

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 12207 (0,01%)

## 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 primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes... había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e

infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, La TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera de renta variable directa ha experimentado una rotación relevante, con la entrada de compañías internacionales líderes en tecnología, salud, industria y consumo, lo que ha reforzado la diversificación sectorial y geográfica. Estas incorporaciones responden a una estrategia centrada en empresas de alta calidad y potencial de crecimiento a largo plazo, mientras que las salidas se han concentrado en sectores cíclicos, banca tradicional y valores con menor visibilidad de crecimiento, favoreciendo así un perfil de riesgo más prudente y estable para el fondo.

La gestión se ha complementado con una exposición diversificada en renta fija y una estructura activa de fondos, ETFs y derivados, que han permitido ajustar el riesgo y aprovechar oportunidades en mercados internacionales. En términos de rentabilidad, la cartera ha reflejado la solidez de algunas compañías europeas y, al mismo tiempo, se han aprovechado correcciones en ciertos valores para su incorporación. Los rendimientos obtenidos por intereses, cupones y dividendos, junto con la aportación positiva de la operativa en derivados, han contribuido de forma relevante al resultado total del semestre. No se mantiene una posición significativa en ninguna gestora.

#### c) Índice de referencia.

En el primer semestre de 2025, el índice de referencia (50% Eurostoxx 50 Net Total Return + 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR) ha registrado una rentabilidad del 5,98%, mientras que el fondo ha alcanzado una rentabilidad del 5,00%. Este menor diferencial se explica, principalmente, por la prudencia en la exposición a renta variable y la preferencia por activos de calidad y liquidez en la parte de renta fija, lo que ha permitido contener la volatilidad y mitigar riesgos en un entorno de mercado exigente.

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

Durante el primer semestre de 2025, el fondo ha experimentado una reducción de patrimonio, pasando de 105,9 millones de euros a cierre de 2024 a 87,9 millones de euros al final del semestre. El número de partícipes ha disminuido ligeramente, situándose en 327 al cierre del periodo, frente a los 333 del semestre anterior. La rentabilidad obtenida en el periodo ha sido del 5,00%. El ratio de gastos soportado sobre el patrimonio medio en el semestre se ha situado en el 0,69%, de los cuales el 0,62% corresponde a la comisión de gestión y el 0,05% a la comisión de depositario.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera de renta variable directa ha experimentado una rotación relevante tanto en compañías como a nivel sectorial. Entre las principales entradas destacan Alphabet Inc. (1,02%), Microsoft Corp. (1,05%), Mastercard Inc. (0,98%), Danaher Corp. (0,79%), Thermo Fisher Scientific, Inc. (0,89%), Roper Technologies Inc. (0,63%), Willis Towers Watson PLC (0,63%), Schneider Electric SE (0,63%), CIE Financière Richemont (0,69%) y DR Ing HC F Porsche AG (0,38%). Estas incorporaciones, que en conjunto representan un 7,89% del patrimonio, refuerzan la exposición a los sectores de tecnología, salud, industria y consumo, y contribuyen a una mayor diversificación internacional y sectorial, con especial énfasis en compañías de alta calidad y potencial de crecimiento a largo plazo.

En cuanto a las salidas más relevantes, durante el semestre se han desinvertido completamente las posiciones en Stellantis NV, Toyota Motor Corp-SPON ADR, HSBC Holdings PLC ADR, KBC Groep NV, Lloyds Bank Group PLC-ADR, Bayer AG, GSK PLC, Intel Corp y STMicroelectronics. Estas salidas suponían en conjunto aproximadamente un 8,1% del patrimonio a cierre de 2024 y responden a una estrategia de reducción de exposición a sectores cíclicos, banca tradicional y valores con menor visibilidad de crecimiento, favoreciendo un perfil de riesgo más prudente y estable en el conjunto de la cartera.

En cuanto a la renta fija, la cartera mantiene una exposición diversificada tanto en deuda pública como en bonos y pagarés corporativos nacionales e internacionales. A cierre del semestre, el peso agregado de la renta fija representa un 51,23% del patrimonio, con una distribución equilibrada entre deuda pública española -principalmente a través de repos- y emisiones corporativas de elevada calidad crediticia y vencimientos a corto y medio plazo. La duración media se mantiene en niveles prudentes, ajustada a las condiciones del mercado y la evolución de los tipos de interés, lo que permite gestionar de manera eficiente el riesgo de tipo de interés y crédito en el actual entorno financiero.

La exposición total a renta variable a cierre de junio de 2025 se sitúa en el 42,97% del patrimonio, sumando un 18,29% en acciones directas, un 9,58% en fondos y ETFs de renta variable, y un 15,10% a través de derivados netos (futuros y opciones). Esta estructura refleja una gestión activa y controlada del riesgo, con una reducción progresiva de la exposición a sectores cíclicos y un refuerzo en compañías líderes internacionales de perfil defensivo y de crecimiento.

En términos de rentabilidad de las posiciones individuales, los valores de renta variable con mejor comportamiento han sido Euronext NV (33,98%), Deutsche Boerse AG (24,51%) y Novartis AG (24,36%). Por el contrario, los tres activos con peor evolución han sido Porsche (-27,88%), Thermo Fisher Scientific, Inc. (-22,06%) y Danaher Corp (-13,94%). Cabe destacar que tanto Porsche como Thermo Fisher Scientific, Inc. y Danaher Corp se han incorporado a la cartera durante 2025, aprovechando su corrección en precio como oportunidad de entrada a largo plazo, mientras que el resto de estos valores ya formaban parte de la cartera al cierre de 2024.

Durante el periodo, los rendimientos obtenidos por intereses y cupones devengados han supuesto un 0,99% sobre el patrimonio medio, los dividendos generados por las acciones han aportado un 0,43% y el resultado neto en derivados ha sido una ganancia del 2,03%, contribuyendo de forma relevante a la rentabilidad total del semestre.

No se mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En este semestre se ha producido una simplificación relevante en la estructura de derivados, centrando la exposición en futuros sobre principales índices internacionales y opciones sobre EuroStoxx 50. Al cierre, las posiciones abiertas en futuros suponen un 24,87% del patrimonio y las opciones un 6,71%. El apalancamiento medio ha sido del 18,11%. 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.

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 del 8,81%, inferior a la de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el Eurostoxx 50 Net Total Return y en un 50% por el Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR, cuya volatilidad ha sido del 9,85%. En ambos casos, la volatilidad es muy inferior a la del Ibex-35, que ha sido del 19,36%.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral, muy diversificada y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	1.297	1,48	0	0,00
XS2835902839 - Bonos BBVA S.A. VAR 2027-06-07	EUR	1.801	2,05	0	0,00
XS2905583014 - Bonos FCC Servicios Medioambiental 3,71 2031-07-08	EUR	2.008	2,28	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	3.533	4,02	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.639</b>	<b>9,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	1.495	1,70	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.495</b>	<b>1,70</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.133</b>	<b>11,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0505075442 - Pagarés Euskatel SA 3,55 2025-09-30	EUR	2.938	3,34	0	0,00
ES0505075558 - Pagarés Euskatel SA 3,02 2025-12-29	EUR	492	0,56	0	0,00
ES0505122442 - Pagarés Metrovacesa, SA 4,97 2026-09-18	EUR	2.726	3,10	0	0,00
ES0505130684 - Pagarés Global Dominion Access, S. 2,60 2025-09-19	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0505630279 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,68 2025-11-28	EUR	493	0,56	0	0,00
ES0505769184 - Pagarés Talgo 3,05 2025-12-23	EUR	491	0,56	0	0,00
ES0554653537 - Pagarés Inmobiliaria del Sur S.A. 3,60 2025-11-27	EUR	295	0,33	0	0,00
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,57 2026-01-15	EUR	487	0,55	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>8.220</b>	<b>9,34</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000124C5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	24.300	27,63	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>24.300</b>	<b>27,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.654</b>	<b>48,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>42.654</b>	<b>48,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0483180946 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	197	0,22	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	506	0,58	0	0,00
XS1043097630 - Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2028-12-06	EUR	2.022	2,30	0	0,00
XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15	EUR	1.266	1,44	0	0,00
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	778	0,88	0	0,00
XS2475958059 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-08-05	EUR	1.727	1,96	0	0,00
XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley VAR 2028-10-25	EUR	631	0,72	0	0,00
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	208	0,24	0	0,00
XS2801962155 - Bonos PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	426	0,48	0	0,00
XS2802891833 - Bonos Porsche Automobil Holding SE 3,75 2029-08-27	EUR	1.293	1,47	0	0,00
XS2833390920 - Bonos Diageo Finance PLC 3,13 2030-11-28	EUR	1.511	1,72	0	0,00
XS2891742731 - Bonos ING GROEP NV VAR 2029-09-03	EUR	2.995	3,41	0	0,00
XS2933691433 - Bonos GSK Capital BV 2,88 2031-08-19	EUR	386	0,44	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC Holdings PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	503	0,57	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.450</b>	<b>16,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2193661324 - Bonos BP PLC VAR 2026-03-22	EUR	201	0,23	0	0,00
XS2462324745 - Bonos Haleon NL Capital BV 1,25 2026-03-29	EUR	1.251	1,42	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.452</b>	<b>1,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.902</b>	<b>18,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.902</b>	<b>18,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	602	0,69	0	0,00
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	1.187	1,35	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	336	0,38	0	0,00
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	555	0,63	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	2.056	2,34	0	0,00
IE00BDB6Q211 - Acciones Willis Towers Watson PLC	USD	557	0,63	0	0,00
NL0006294274 - Acciones Euronext NV	EUR	1.244	1,42	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.799	2,05	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	901	1,02	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMorgan Chase & Co.	USD	913	1,04	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones Mastercard	USD	859	0,98	0	0,00
US5949181045 - Acciones Microsoft Corp	USD	924	1,05	0	0,00
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	2.301	2,62	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	857	0,97	0	0,00
US776961061 - Acciones Roper Technologies Inc	USD	551	0,63	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	780	0,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.421</b>	<b>18,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.421</b>	<b>18,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	2.720	3,09	0	0,00
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	3.797	4,32	0	0,00
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	1.907	2,17	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.424</b>	<b>9,58</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>40.746</b>	<b>46,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		83.400	94,85	0	0,00

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

N/A

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

N/A