DUX MIXTO MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5163

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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: 19/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo se gestionará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual.
Se podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.
El Fondo invertirá directa o indirectamente (a través de IIC), más del 70% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto al tipo de emisor,
porcentajes, duración, o rating mínimo de las emisiones/emisores.
El resto de la exposición total se invertirá en renta variable nacional e internacional, sin predeterminación de sectores o capitalización bursátil.
Tanto para la renta fija como para la renta variable, los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de la OCDE (especialmente EEUU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

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	1,56	0,00	3,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	3,37	1,39	3,60

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	2.847.524,13	3.546.567,70
Nº de Partícipes	203	215
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	34.752	12,2042
2024	42.268	11,9179
2023	37.831	11,2678
2022	34.809	10,5522

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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
Rentabilidad IIC	2,40	1,71	0,68	0,49	0,66	5,77	6,78	-2,83	2,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	04-04-2025	-1,35	04-04-2025	-1,23	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,82	12-05-2025	0,82	12-05-2025	0,95	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	4,44	5,31	3,37	3,25	4,09	3,37	4,02	5,07	11,85
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,52
70 Euribor+30 Eurostoxx Net Total Return	5,96	7,06	4,62	3,82	4,88	3,96	4,16	7,02	9,51
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,14	3,36	3,34	3,36	3,31	3,51	5,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

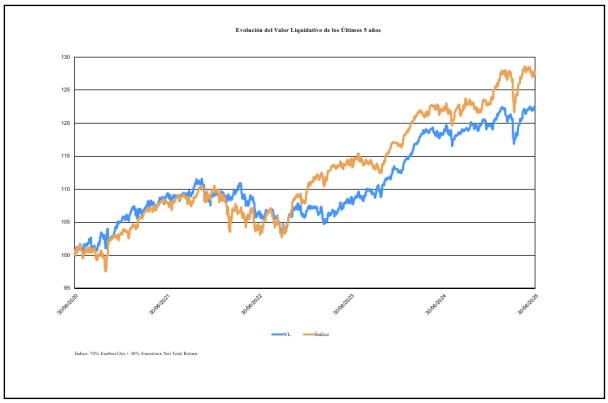
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,94	0,94	0,95	0,90

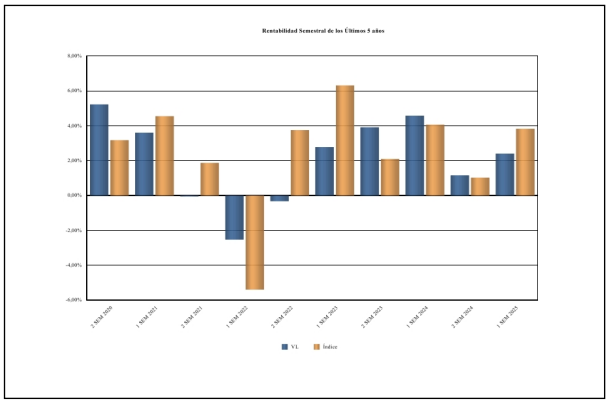
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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			
Total fondos	3.317.312	24.536	0,79

*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	32.925	94,74	40.989	96,97
* Cartera interior	17.511	50,39	12.602	29,81
* Cartera exterior	15.148	43,59	28.005	66,26
* Intereses de la cartera de inversión	266	0,77	383	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.598	4,60	806	1,91
(+/-) RESTO	228	0,66	472	1,12
TOTAL PATRIMONIO	34.752	100,00 %	42.268	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)	0	39.143	42.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,25	6,43	-21,25	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	1,13	2,31	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,82	1,62	2,82	0,00
+ Intereses	1,26	1,55	1,26	0,00
+ Dividendos	0,20	0,04	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	2,03	0,85	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,27	0,68	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-2,40	0,24	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,16	-0,17	0,00
± Otros resultados	-0,24	-0,03	-0,24	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,49	-0,51	0,00
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.752	42.268	34.752	

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

3. Inversiones financieras

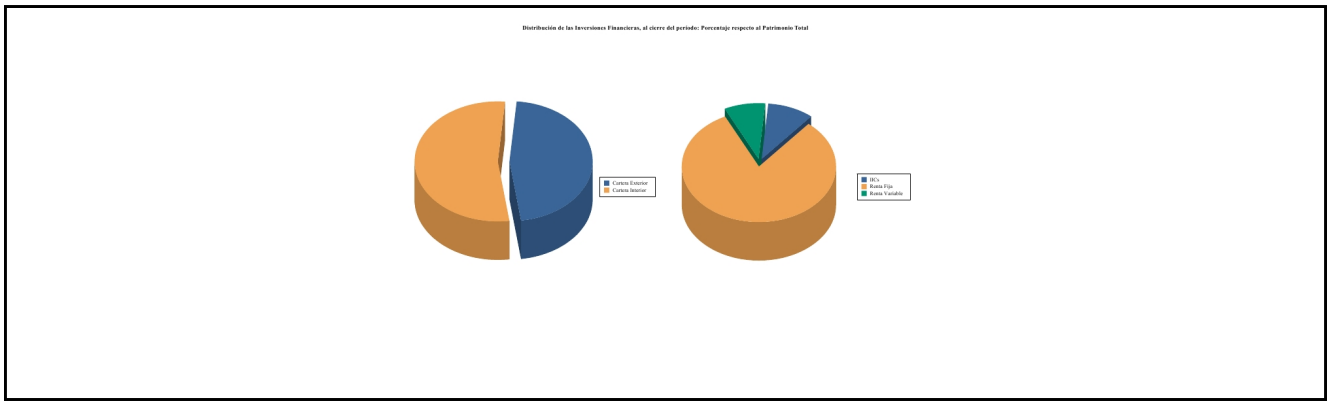
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.967	14,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.345	12,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.199	23,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	17.511	50,40	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.511	50,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.174	26,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.174	26,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.850	8,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.850	8,21	0	0,00
TOTAL IIC	3.140	9,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.163	43,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.674	94,06	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	365	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		365	
DJEU50	Futuros comprados	1.220	Inversión
DJEU50	Emision opciones call	590	Inversión
RUSSELL2000	Futuros comprados	363	Inversión
SP500	Futuros comprados	1.550	Inversión
SP500	Emision opciones call	827	Inversión
Total otros subyacentes		4550	
TOTAL OBLIGACIONES		4916	

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

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 MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5163), al objeto de sustituir a DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.Número de registro: 311158

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: 451224033,70 euros (6,26%)
Total Venta: 451264520,60 euros (6,26%)

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 4691 (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 seismo 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 Beautifull 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 del fondo ha seguido avanzando hacia una mayor diversificación internacional y sectorial, combinando posiciones directas con exposición a través de ETFs y derivados. En este periodo, se han incorporado compañías líderes de sectores como tecnología, salud, industria y consumo discrecional, con especial atención a empresas globales y de calidad. A la vez, se han reducido posiciones en sectores más cíclicos y tradicionales, tanto en renta variable como en emisiones de renta fija a largo plazo, lo que ha permitido ajustar la exposición a los distintos emisores y mejorar el perfil de riesgo.

En cuanto al comportamiento de la cartera, las mayores subidas se han registrado en compañías europeas líderes, mientras que las principales caídas han servido como oportunidad para incorporar nuevos valores con perspectivas de recuperación a largo plazo. La exposición a mercados internacionales se ha reforzado también a través de fondos y ETFs, centrándose en grandes índices, y la operativa en derivados se ha simplificado, concentrándose en futuros sobre mercados de referencia. Además, el fondo ha seguido obteniendo rendimientos recurrentes a través de los cupones de renta fija y los dividendos generados por las acciones en cartera.

c) Índice de referencia.

En el primer semestre de 2025, el índice de referencia (70% Euribor 12 meses + 30% Eurostoxx 50 Net Total Return) ha registrado una rentabilidad del 3,97%, mientras que el fondo ha alcanzado una rentabilidad del 2,40% en el mismo periodo. La diferencia de comportamiento se debe principalmente a una asignación más conservadora en renta variable y a un

mayor peso en activos de baja volatilidad, así como a una gestión enfocada en la preservación de capital ante la evolución de los mercados financieros.

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

En el primer semestre de 2025, el fondo ha cerrado el periodo con un patrimonio de 34,8 millones de euros, frente a los 42,3 millones registrados al finalizar 2024. El número de partícipes ha descendido de 215 a 203. La rentabilidad obtenida por el fondo en el semestre ha sido del 2,40%. El ratio de gastos sobre patrimonio medio se ha situado en el 0,46%, desglosado en una comisión de gestión del 0,40% y una comisión de depositario del 0,05%.

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 del fondo ha continuado evolucionando hacia una mayor diversificación internacional y sectorial, tanto en las posiciones directas como en la exposición a través de ETFs y derivados. El peso de las acciones directas en cartera se ha mantenido estable en torno al 12% del patrimonio.

En este periodo, la cartera ha incorporado acciones internacionales de primer nivel como Alphabet Inc. (0,36%), Microsoft (0,76%), Mastercard (0,44%), Danaher Corp. (0,31%), Thermo Fisher Scientific (0,31%), Roper Technologies (0,24%) y Willis Towers Watson (0,25%), principalmente estadounidenses y vinculadas a sectores con potencial de crecimiento, como tecnología y salud. Asimismo, se han añadido valores europeos como Schneider Electric SE (0,33%), CIE Financière Richemont (0,30%) y DR Ing HC F Porsche AG (0,17%), reforzando la exposición a industria y consumo discrecional. Estas entradas reflejan una apuesta decidida por negocios globales, de calidad y crecimiento.
Paralelamente, se han desinvertido posiciones en Stellantis NV y Toyota Motor Corp. (automoción), HSBC Holdings, KBC Groep y Lloyds Bank Group (banca), Bayer AG y GSK PLC (salud), así como en Intel y STMicroelectronics (tecnología). Las salidas han permitido reducir la exposición a sectores cíclicos y entidades tradicionales. En la cartera de renta fija, durante el semestre se han producido algunas salidas relevantes en emisiones a largo plazo, principalmente la desinversión total en los bonos de ING Groep (vencimiento 2030), BAT International Finance (2029) y Diageo Finance (2031), lo que ha reducido la exposición a emisores internacionales.

Durante el semestre, los valores de la cartera con mejor comportamiento han sido Euronext NV, que ha registrado una rentabilidad del 33,98%, Deutsche Boerse con un 24,51% y Novartis con un 24,36%, reflejando la solidez de compañías europeas líderes en sus respectivos sectores. Por el contrario, los tres activos con peor evolución han sido Porsche (-27,88%), Thermo Fisher (-22,06%) y Danaher Corp (-13,94%). Cabe destacar que tanto Porsche como Thermo Fisher y Danaher Corp se han incorporado a la cartera durante 2025, precisamente aprovechando la corrección en sus precios como oportunidad de entrada a largo plazo. El resto de estos valores ya formaban parte de la cartera al cierre de 2024.

En cuanto a la exposición indirecta, la inversión en fondos y ETFs de renta variable representa aproximadamente un 9% del patrimonio, focalizada en grandes índices internacionales de Estados Unidos y Europa. Destaca, asimismo, la salida completa del ETF de oro (Invesco Physical Gold), que suponía un 5,5% del patrimonio al cierre de 2024.

La operativa en derivados ha seguido una senda de simplificación a lo largo del periodo. El uso de futuros se ha concentrado en los grandes índices internacionales, mientras que la estructura de opciones se ha reducido mucho, limitándose a posiciones vendidas de opciones call sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50.

El resultado en derivados durante el periodo ha sido una ganancia del 0,24% sobre el patrimonio medio, mientras que los cupones devengados por pagarés y bonos en renta fija han aportado una ganancia del 1,26%, y los dividendos de las acciones han generado un 0,20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados durante el semestre ha continuado la senda de simplificación, limitándose principalmente a futuros y opciones sobre índices internacionales. Las posiciones abiertas en futuros al cierre del semestre representan un 10,06% del patrimonio y las posiciones en opciones un 4,08%. El apalancamiento medio ha sido del 7,35%. 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 2025 ha sido del 4,44%, inferior a la de su índice de referencia, compuesto en un 70% por Euribor 12 meses y en un 30% por Eurostoxx 50 Net Total Return, cuya volatilidad ha sido del 5,96%. La volatilidad del Ibex-35, por su parte, 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 ejercitará 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	698	2,01	0	0,00
XS2835902839 - Bonos BBVA S.A. VAR 2027-06-07	EUR	600	1,73	0	0,00
XS2905583014 - Bonos FCC Servicios Medioambiental 3,71 2031-07-08	EUR	1.506	4,33	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	1.514	4,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.319	12,43	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	648	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		648	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.967	14,30	0	0,00
ES0505075442 - Pagarés Euskatel SA 3,55 2025-09-30	EUR	1.763	5,07	0	0,00
ES0505122442 - Pagarés Metrovacesa, SA 4,97 2026-09-18	EUR	909	2,62	0	0,00
ES0505130684 - Pagarés Global Dominion Access, S. 2,60 2025-09-19	EUR	198	0,57	0	0,00
ES05052870M8 - Pagarés Aedas Homes SL 0,00 2025-07-18	EUR	299	0,86	0	0,00
ES0505630279 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,68 2025-11-28	EUR	296	0,85	0	0,00
ES0505769184 - Pagarés Talgo 3,05 2025-12-23	EUR	196	0,57	0	0,00
ES0554653537 - Pagarés Inmobiliaria del Sur S.A. 3,60 2025-11-27	EUR	196	0,57	0	0,00
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,57 2026-01-15	EUR	487	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.345	12,51	0	0,00
ES00000124C5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	8.199	23,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.199	23,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.511	50,40	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.511	50,40	0	0,00
CH0483180946 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	197	0,57	0	0,00
FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	466	1,34	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	506	1,46	0	0,00
XS1043097630 - Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2028-12-06	EUR	1.112	3,20	0	0,00
XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15	EUR	877	2,52	0	0,00
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	292	0,84	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	466	1,34	0	0,00
XS2475958059 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-08-05	EUR	768	2,21	0	0,00
XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley VAR 2028-10-25	EUR	631	1,81	0	0,00
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	208	0,60	0	0,00
XS2801962155 - Bonos PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	187	0,54	0	0,00
XS2802891833 - Bonos Porsche Automobil Holding SE 3,75 2029-08-27	EUR	566	1,63	0	0,00
XS2833390920 - Bonos Diageo Finance PLC 3,13 2030-11-28	EUR	504	1,45	0	0,00
XS2891742731 - Bonos ING GROEP NV VAR 2029-09-03	EUR	1.306	3,76	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC Holdings PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	503	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.587	24,72	0	0,00
XS2193661324 - Bonos BP PLC VAR 2026-03-22	EUR	201	0,58	0	0,00
XS2462324745 - Bonos Haleon NL Capital BV 1,25 2026-03-29	EUR	385	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		586	1,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.174	26,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.174	26,41	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	105	0,30	0	0,00
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	166	0,48	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	58	0,17	0	0,00
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	114	0,33	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	354	1,02	0	0,00
IE00BDB6Q211 - Acciones Willis Towers Watson PLC	USD	86	0,25	0	0,00
NL0006294274 - Acciones Euronext NV	EUR	168	0,48	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	97	0,28	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	334	0,96	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	124	0,36	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMorgan Chase & Co.	USD	143	0,41	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones Mastercard	USD	154	0,44	0	0,00
US5949181045 - Acciones Microsoft Corp	USD	263	0,76	0	0,00
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	336	0,97	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	156	0,45	0	0,00
US7766961061 - Acciones Roper Technologies Inc	USD	85	0,24	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	108	0,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.850	8,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.850	8,21	0	0,00
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	717	2,06	0	0,00
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	471	1,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5BMR087 - IIC iShares Core S&P 500 UCITS ETF(Londres)	USD	1.563	4,50	0	0,00
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	389	1,12	0	0,00
TOTAL IIC		3.140	9,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.163	43,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.674	94,06	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