

## CORE ASSETS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2334

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L.

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 24/05/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 Sociedad 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	0,49	0,26	0,49	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	0,56	0,68	1,08

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 acciones en circulación	5.984.677,00	6.043.252,00
Nº de accionistas	216,00	222,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	46.083	7,7002	7,2112	7,7868
2024	46.185	7,6424	7,0118	7,7319
2023	44.623	7,0474	6,3782	7,0474
2022	48.314	6,3781	6,0955	6,8826

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,08	0,48	0,40	0,08	0,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,76	1,69	-0,91	1,32	2,23	8,44	10,49	-6,55	-1,99

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)	0,64	0,33	0,31	0,40	0,40	1,25	1,16	0,93	0,87

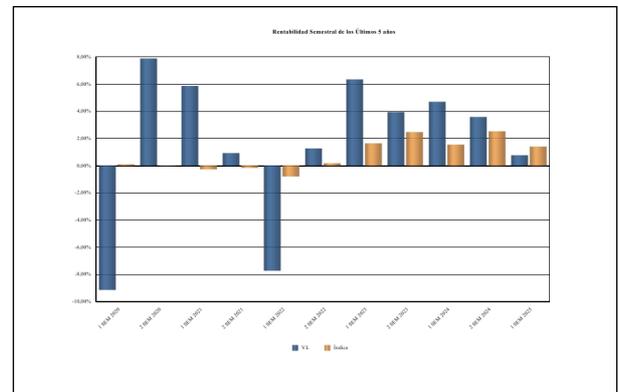
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.599	96,78	45.303	98,09
* Cartera interior	3.835	8,32	6.153	13,32
* Cartera exterior	40.918	88,79	38.965	84,37
* Intereses de la cartera de inversión	-154	-0,33	185	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.264	2,74	1.136	2,46
(+/-) RESTO	220	0,48	-253	-0,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.083</b>	<b>100,00 %</b>	<b>46.185</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)	46.185	45.270	46.185	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,97	-1,52	-0,97	-35,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	3,51	0,76	-78,53
(+) Rendimientos de gestión	1,29	4,42	1,29	-70,83
+ Intereses	-0,45	0,33	-0,45	-235,27
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-24,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	0,33	0,51	57,18
± 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)	0,18	0,07	0,18	175,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	3,62	1,23	-66,01
± Otros resultados	-0,20	0,05	-0,20	-487,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,91	-0,53	-40,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,75	-0,47	-37,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,01	-90,22
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>46.083</b>	<b>46.185</b>	<b>46.083</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

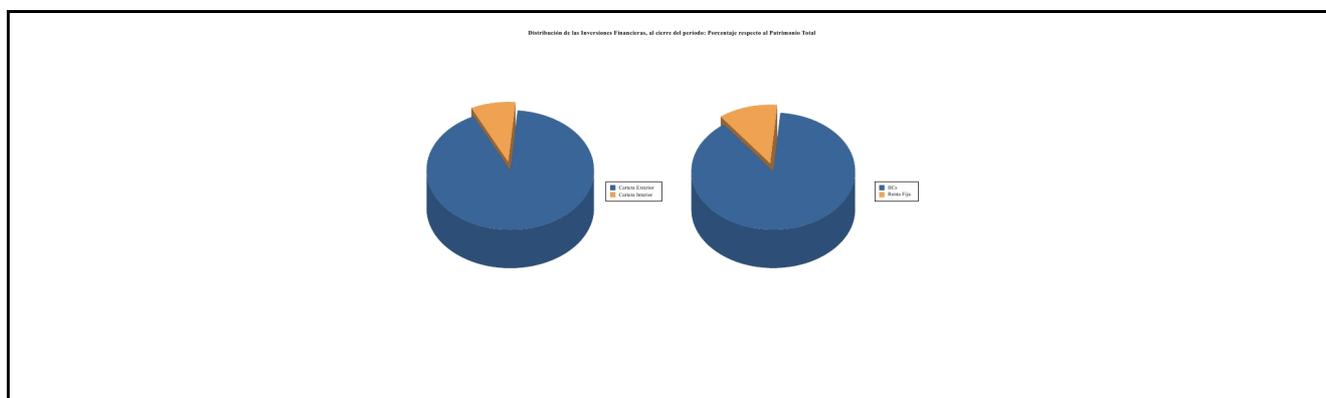
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.157	4,68	2.836	6,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	600	1,30
TOTAL RENTA FIJA	2.157	4,68	3.436	7,44
TOTAL IIC	1.678	3,64	2.716	5,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.835	8,32	6.153	13,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.017	6,54	4.382	9,51
TOTAL RENTA FIJA	3.017	6,54	4.382	9,51
TOTAL IIC	37.946	82,33	34.570	74,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.963	88,87	38.951	84,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.798	97,19	45.104	97,69

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
SP500	Compra opciones put	1.934	Inversión
Total otros subyacentes		1934	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1934	
DE000BU2Z031	Futuros comprados	1.045	Inversión
SP500	Emission opciones call	3.669	Inversión
US91282CNF40	Futuros comprados	187	Inversión
Total otros subyacentes		4901	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4901	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A
-----

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>Durante el periodo la SICAV ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Abante Asesores Gestion S.G.I.I.C. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:</p> <p>Abante Cartera Renta Fija FI: 1079126,06 euros (2,35%)</p> <p>Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 8,17% (3767522,38), 7,14% (3291907,13), 5,74% (2646911,64), 5,64% (2598816,50) y 5,31% (2449325,76)</p> <p>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:</p> <p>Total Compras: 64250000 euros (0,77%)  Total Venta: 64256137,59 euros (0,77%)</p>
---

## 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 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 del fondo ha mantenido un enfoque prudente en la asignación de activos, manteniendo la exposición a renta variable global ligeramente por debajo de su nivel neutral de riesgo. La inversión neta en renta variable, canalizada principalmente a través de fondos y ETFs internacionales, se sitúa en niveles próximos al 45% del patrimonio, similar al semestre anterior, con una amplia diversificación geográfica y sectorial.

En el segmento de renta fija, se ha reducido la exposición directa a bonos tanto nacionales como internacionales (del 7,44% al 4,68% en renta fija interior y del 9,51% al 6,54% en renta fija exterior), mientras que se ha incrementado el peso en fondos de inversión que abarcan tanto estrategias de renta fija como de renta variable. La cartera de fondos (IICs), que combina exposiciones a diferentes mercados y activos, ha incrementado su importancia relativa dentro del patrimonio, alcanzando el 82,33% en exterior y manteniendo un 3,64% en interior, lo que refleja una mayor diversificación y flexibilidad. La calidad crediticia de la renta fija sigue siendo elevada, con preferencia por emisiones corporativas de alta calidad y a corto plazo, evitando posiciones en mercados emergentes y riesgos excesivos de duración. Además, la duración de la cartera se ha gestionado activamente a través de instrumentos derivados, como opciones y futuros, para modular la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés y ajustar la exposición según las condiciones del mercado.

En resumen, la cartera mantiene una estructura prudente, diversificada tanto en renta variable como en renta fija, con una exposición significativa a fondos de inversión globales y con una liquidez adecuada para responder a posibles cambios en el entorno de mercado.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

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

El número de accionistas ha disminuido desde 222 a 216 durante el semestre. El patrimonio gestionado se ha reducido ligeramente desde 46,185 a 46,083 miles de euros. Los gastos soportados por el fondo en el primer semestre de 2025 han sido del 0,64% sobre el patrimonio medio, de los cuales un 0,40% corresponde a la comisión de gestión, un 0,03% a la comisión de depositario y un 0,21% a otros conceptos, fundamentalmente derivados de la inversión en otras IIC. La

rentabilidad acumulada en el semestre ha sido del 0,76%.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera ha registrado movimientos relevantes tanto en la composición de renta fija como de renta variable. En renta fija, se ha reducido la exposición directa a bonos corporativos nacionales e internacionales, como los bonos del Estado Español, que han pasado de suponer un 1,30% del patrimonio al cierre del periodo anterior a no estar presentes en la cartera actual, así como emisiones de empresas como Gestamp, Glencore, BNP Paribas y Abertis Finance, todas ellas con un peso conjunto superior al 2% que se ha eliminado en el semestre. Parte de estos recursos se ha destinado a incrementar la presencia en fondos especializados de crédito de alta calidad y duración corta, como Lazard Credit, que ha alcanzado un peso del 1,63%, y Neuberger Berman Ultra Short Term, con un 4,99% al cierre del semestre, junto a Aegon European ABS Fund, con un 2,02%.

En renta variable, la estrategia de diversificación internacional se ha reforzado con la entrada o incremento de posiciones en vehículos indexados como el ETF iShares MSCI World EUR-Hedged, que ha aumentado hasta representar un 5,82% de la cartera, y el ETF Invesco S&P 500 ESG, con un 4,28%. Por el contrario, han salido o reducido significativamente su peso fondos como Seilern World Growth, que ha pasado de suponer un 1,20% a no figurar entre las principales posiciones, y la liquidación total de la posición en Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond y ETF iShares - Core MSCI World (Xetra), que no figuran ya en cartera tras alcanzar un peso conjunto del 2% en el semestre anterior.

La rentabilidad obtenida por los distintos activos ha sido dispar. Han destacado el fondo iShares Core Euro Stoxx 50, con una rentabilidad del 11,26%, Amundi MSCI Europe UCITS DR, con un 9,12%, y el ETF iShares MSCI World EUR-Hedged, con un 5,40%. En el lado opuesto, el IVZ S&P 500 Scored & Screened-ACC ha registrado una rentabilidad negativa del -8,70%, el X S&P 500 Equal Weight 1C un -7,52% y el Robeco BP US Premium EQ-I-E un -5,48%.

La composición de la cartera refleja el esfuerzo por mantener una alta calidad crediticia en la parte de renta fija y una exposición global y diversificada en renta variable, priorizando fondos de amplio espectro y reduciendo posiciones en activos o emisores que no han ofrecido la evolución esperada durante el semestre. La exposición a fondos gestionados por BlackRock (iShares) representa un 13,07% del patrimonio total, superando así el umbral del 10%. Este peso se distribuye entre varias posiciones de la gama iShares, destacando especialmente los fondos indexados globales y regionales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre de 2025 ha sido del 58,61%. Se han realizado operaciones en derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficiente la cartera, utilizando exclusivamente instrumentos negociados en mercados organizados. La operativa durante el periodo se ha centrado en opciones sobre el S&P 500 y en futuros sobre el bono estadounidense y alemán a 10 años, empleando estos últimos con el objetivo de gestionar activamente la duración de la cartera y ajustar la sensibilidad ante movimientos en los tipos de interés. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo de la cartera y optimizar la cobertura. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 5700 y vencimiento en septiembre de 2025, así como en dos opciones call vendidas con strikes 6500 y 7000, ambas con vencimiento en diciembre de 2025. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado, actuando como cobertura de la cartera. Por su parte, la venta de las dos opciones call tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado, a la vez que se controla el coste de la cobertura. El resultado en derivados durante el periodo ha sido una ganancia del 0,18% sobre el patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

### 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al futuro, se prevé mantener una gestión diversificada y prudente en la asignación de activos. En renta fija, la duración seguirá gestionándose activamente, con la intención de incrementar la exposición en caso de que repunten las tires de los bonos y reducirla si las rentabilidades continúan descendiendo, manteniendo en todo momento un perfil elevado de calidad crediticia. En renta variable, la estrategia se mantendrá neutral y centrada fondos de alta calidad, con vocación de estabilidad y solo susceptibles de revisión ante movimientos significativos en los mercados bursátiles.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,04% 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	%
ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	95	0,21	93	0,20
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	685	1,49	682	1,48
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	297	0,64
XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-32	-0,07
XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-32	-0,07
XS2348237871 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	96	0,21	95	0,21
XS2385393405 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	352	0,76	352	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.165</b>	<b>2,53</b>	<b>1.456</b>	<b>3,15</b>
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	200	0,43	200	0,43
XS1201001572 - Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	701	1,52
XS1202849086 - Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	289	0,63
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188	0,41	191	0,41
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	603	1,31	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>992</b>	<b>2,15</b>	<b>1.381</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.157</b>	<b>4,68</b>	<b>2.836</b>	<b>6,14</b>
ES000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	600	1,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>600</b>	<b>1,30</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.157	4,68	3.436	7,44
ES0160741007 - IIC ABANTE CARTERA RENTA FIJA FI	EUR	0	0,00	1.074	2,32
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.678	3,64	1.643	3,56
<b>TOTAL IIC</b>		1.678	3,64	2.716	5,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.835	8,32	6.153	13,32
US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	0	0,00	187	0,41
US38141GVX95 - Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	293	0,64	336	0,73
US48128BAD38 - Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	170	0,37	193	0,42
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	0	0,00	253	0,55
XS1135277140 - Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249	0,54	246	0,53
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	196	0,42	195	0,42
XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	113	0,24	111	0,24
XS2114413565 - Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	0	0,00	201	0,44
XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	0	0,00	202	0,44
XS2256949749 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	0	0,00	199	0,43
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	100	0,22
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	374	0,81	369	0,80
XS2743047156 - Bonos Lloyds Banking Group PLC 4,38 2034-04-05	EUR	615	1,33	613	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.008	4,35	3.204	6,96
US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	167	0,36	0	0,00
US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	0	0,00	192	0,42
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	254	0,55	0	0,00
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	499	1,08
XS1497606365 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	488	1,06	486	1,05
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	100	0,22	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.009	2,19	1.177	2,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.017	6,54	4.382	9,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.017	6,54	4.382	9,51
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	696	1,51	632	1,37
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	1.123	2,44	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	950	2,06	921	1,99
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	752	1,63	729	1,58
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	1.224	2,66	2.039	4,42
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	2.684	5,82	2.546	5,51
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	2.034	4,41	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	1.449	3,14	946	2,05
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	0	0,00	555	1,20
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	2.301	4,99	2.248	4,87
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	757	1,64	731	1,58
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	1.972	4,28	1.776	3,85
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	612	1,33	1.553	3,36
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	929	2,02	549	1,19
IE00BYV77770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	460	1,00	447	0,97
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.574	3,42	1.351	2,93
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	930	2,02	1.535	3,32
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHGD)	EUR	1.688	3,66	1.663	3,60
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	835	1,81	861	1,86
LU0360483019 - IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHGD) ACC	EUR	1.780	3,86	1.696	3,67
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.108	2,40	1.172	2,54
LU0950671825 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	663	1,44	664	1,44
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	926	2,01	952	2,06
LU1437015735 - IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	1.288	2,79	1.180	2,56
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.240	2,69	1.214	2,63
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	541	1,17	0	0,00
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	976	2,12	0	0,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.073	2,33	1.049	2,27
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	644	1,40	674	1,46
LU1797818918 - IIC M&G Lux Short Dated Corp Bond CI (EUR)	EUR	953	2,07	918	1,99
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	0	0,00	838	1,81
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.086	2,36	1.101	2,38
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	794	1,72	780	1,69
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	627	1,36	0	0,00
LU2553550315 - IIC MIs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	1.277	2,77	1.249	2,71
<b>TOTAL IIC</b>		37.946	82,33	34.570	74,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		40.963	88,87	38.951	84,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.798	97,19	45.104	97,69

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