

RURAL SELECCIÓN DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 5227

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores 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 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora.

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 15% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España si es inferior, pudiendo tener hasta un 25% en emisiones de baja calificación crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar por lo que tiene un riesgo de crédito elevado. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá al del emisor. La duración media oscilará de 0-5 años.

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,21	0,64	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	0,28	0,98	0,14

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	2.650.327,62	2.501.963,55
Nº de Partícipes	1.379	1.262
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.452	14,1311
2024	35.771	14,2972
2023	31.542	12,6147
2022	30.274	11,3043

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	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	-1,16	2,07	-3,17	2,34	2,87	13,34	11,59	-13,53	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,71	04-04-2025	-3,71	04-04-2025	-2,73	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,25	12-05-2025	2,25	12-05-2025	2,59	24-06-2022

(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	12,60	15,48	8,83	7,38	8,98	7,02	7,07	13,37	19,54
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	12,88	13,68	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,61	0,80	0,62	1,04	3,39	0,52
MSERWI Index	19,91	24,50	13,90	11,59	15,84	11,53	18,53	10,84	28,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88	5,88	7,76	7,76	7,76	7,76	8,29	9,05

(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.

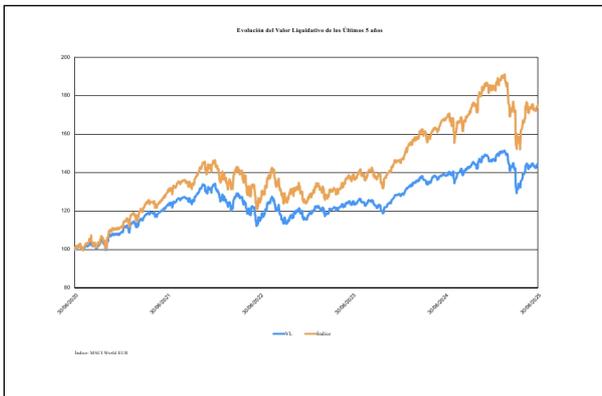
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,46	0,45	0,47	0,47	1,87	1,85	1,89	1,96

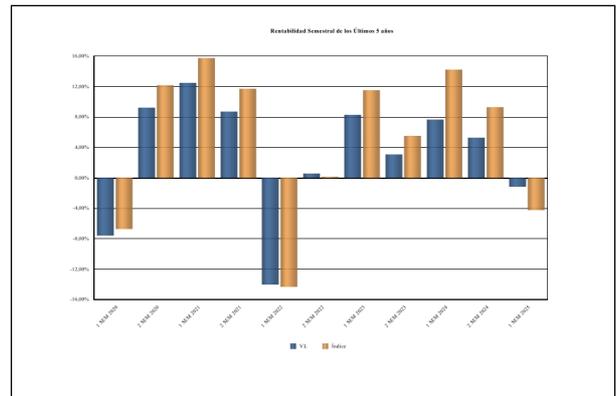
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.771	95,51	34.142	95,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	35.771	95,51	34.142	95,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.601	4,27	1.669	4,67
(+/-) RESTO	79	0,21	-40	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	37.452	100,00 %	35.771	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)	35.771	32.377	35.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,13	4,84	6,13	37,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,61	5,07	-1,61	-134,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	5,75	-0,98	-118,45
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-22,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,27	0,01	-104,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,89	5,93	-0,89	-116,29
± Otros resultados	-0,13	0,05	-0,13	-378,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,68	-0,63	1,44
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	7,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.452	35.771	37.452	

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

3. Inversiones financieras

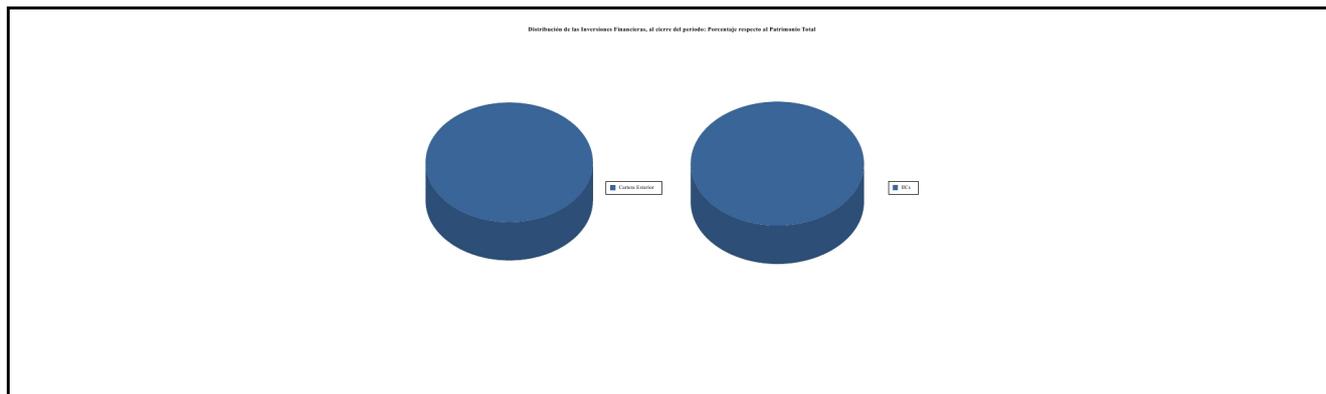
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	35.795	95,58	34.121	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.795	95,58	34.121	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.795	95,58	34.121	95,39

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	2.660	Inversión
Total otros subyacentes		2660	
TOTAL DERECHOS		2660	
SP500	Emisión opciones call	2.821	Inversión
Total otros subyacentes		2821	
TOTAL OBLIGACIONES		2821	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

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.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera bastante estable y prudente. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 85% durante todo el periodo. En renta fija no se han producido cambios. En cuanto a movimientos dentro de la cartera, destacan como entradas los fondos Schroder International Selection Fund QEP, CT Lux Global Focus, M&G Lux European Strategic Value y Fidelity Global Technology, todos ellos de renta variable. Por el lado de las salidas, ha dejado de formar parte de la cartera Seilern World Growth. La cartera mantiene un posicionamiento prudente y muy diversificado tanto en renta variable como en renta fija, sin exposición a mercados emergentes y con una concentración especialmente en crédito de alta calidad y a corto plazo. La cartera es muy líquida en su conjunto. Se ha incrementado la cobertura del dólar estadounidense -cambiando fondos con clase descubierta por fondos con clase cubierta- hasta el 50% de la exposición a renta variable estadounidense.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -1,16%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el -3,43%, un 2,27% más baja que la obtenida por el fondo en el periodo. El diferencial positivo obtenido frente al índice se debe, en buena medida, a una mayor exposición a renta variable europea, cuya evolución en el periodo ha sido favorable respecto al resto de mercados, así como a una menor sensibilidad a las fluctuaciones del dólar gracias a las coberturas implementadas en la cartera. Además, la selección de fondos de renta fija con mejor comportamiento relativo ha contribuido a mejorar la rentabilidad frente al índice. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 1.262 a 1.379. El patrimonio ha aumentado ligeramente desde 35,77 a 37,45 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,92%, 0,57% por gestión, 0,05% por depósito y 0,30% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, algo mejor (apartado 2.2.B) que el de productos parecidos dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 85% durante todo el periodo. En renta variable, destacan como entradas los siguientes fondos: M&G Lux European Strategic Value (1,57%), especializado en la selección de compañías europeas infravaloradas con potencial de recuperación; CT Lux Global Focus IE (1,84%), fondo global centrado en compañías líderes de alta calidad a nivel internacional; Schroders QEP Global Core (2,80%), fondo diversificado de renta variable internacional basado en un proceso cuantitativo; y Fidelity Global Technology (2,05%), orientado a empresas tecnológicas de crecimiento global. Por el lado de las salidas, han dejado de formar parte de la cartera Seilern World Growth (2,03%), fondo de renta variable global enfocado en compañías de crecimiento con sólidos fundamentales. En cuanto al comportamiento de la cartera, los tres fondos con mayor rentabilidad durante el periodo han sido M&G Lux European Strategic Value (17,77%), orientado a la búsqueda de valor en el mercado europeo; Eleva European Selection (6,89%), fondo de renta variable europea con gestión activa en empresas de calidad; y Fidelity Japan Value (5,90%), fondo de renta variable japonesa que invierte en empresas infravaloradas y con potencial de crecimiento. Por el contrario, los tres

fondos con menor rentabilidad han sido Invesco S&P 500 ESG ETF (-8,02%), vehículo indexado a empresas estadounidenses con criterios ESG; Xtrackers S&P 500 Equal Weight (-7,75%), ETF que replica el índice S&P 500 ponderado por igual; y Morgan Stanley Global Brands (-6,65%). Durante el semestre se han utilizado derivados de renta variable para gestionar la volatilidad de la cartera. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora. El resultado en derivados durante el periodo ha supuesto una ganancia del 0,01% sobre el patrimonio medio, mientras que la inversión en instituciones de inversión colectiva (IICs) ha generado una rentabilidad del -0,89% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 54,43%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo de la cartera. 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. 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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido moderada, un 12,6%. Es bastante menor que la de su índice, 19,91%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido bastante inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,36% en el periodo. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

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.

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.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	923	2,46	725	2,03
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	767	2,05	410	1,15
IE0002EI5AG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	1.296	3,46	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	5.447	14,54	3.374	9,43
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.231	3,44
IE00BF2MJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	825	2,20	725	2,03
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	726	1,94	750	2,10
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	0	0,00	1.774	4,96
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	630	1,68	1.431	4,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	0	0,00	1.263	3,53
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1.010	2,70	1.289	3,60
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.320	3,53	1.623	4,54
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.562	4,17	3.399	9,50
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.182	3,16	0	0,00
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	1.353	3,61	1.320	3,69
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.401	3,74	1.974	5,52
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	871	2,33	1.992	5,57
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	1.359	3,63	1.238	3,46
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.894	5,06	1.797	5,02
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.117	2,98	1.082	3,02
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	1.329	3,55	0	0,00
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	1.299	3,47	1.266	3,54
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	1.119	2,99	0	0,00
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	1.359	3,63	1.275	3,57
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	975	2,60	0	0,00
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.242	3,32	1.278	3,57
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	2.900	7,74	2.903	8,12
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	1.887	5,04	0	0,00
TOTAL IIC		35.795	95,58	34.121	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.795	95,58	34.121	95,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.795	95,58	34.121	95,39

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