

## ABANCA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3682

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA  
PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** ABANCA

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/](http://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. SERRANO, 45  
28001 - Madrid  
915785765

### Correo Electrónico

[abancagestionclientes@abancagestion.com](mailto:abancagestionclientes@abancagestion.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

### 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, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

#### Descripción general



Política de inversión: El Fondo Invierte un 80%-100% de la exposición total en renta fija privada, incluyendo deuda subordinada con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes, de entidades financieras y no financieras, bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE, y hasta un 10% no OCDE, incluidos emergentes. Los bonos convertibles y contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor. De producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando negativamente al VL del fondo. Podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta variable, siendo de media o alta capitalización, de emisores y mercados OCDE. El resto, se podrá invertir en deuda pública de emisores y mercados OCDE.

La calidad crediticia de las emisiones no está predeterminada, pudiendo llegar al 100% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera de renta fija no predeterminada.

Exposición a riesgo divisa inferior al 10%. La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 20%. Podrá invertir hasta 30% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR



2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,19           | 0,51             | 0,68 | 1,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,01           | 2,67             | 2,34 | 3,59 |

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE               | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|                     | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| SP                  | 26.082.535,91         | 27.080.824,65    | 11.789           | 16.436           | EUR    | 0,00   | 0,00             | 0                | NO                    |
| FUNDO DE OBRIGAÇÕES | 483.088,37            | 191.635,31       | 158              | 2                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 0                | NO                    |
| CARTERA             | 13.441.633,87         | 1.887.890,97     | 14.108           | 4.559            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE               | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| SP                  | EUR    | 325.941              | 357.107        | 327.233        | 366.596        |
| FUNDO DE OBRIGAÇÕES | EUR    | 5.188                | 1.128          | 1.431          | 152            |
| CARTERA             | EUR    | 140.282              | 16.301         |                |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE               | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| SP                  | EUR    | 12,4965              | 12,0526        | 11,7936        | 11,2732        |
| FUNDO DE OBRIGAÇÕES | EUR    | 10,7400              | 10,3612        | 10,1394        | 9,6649         |
| CARTERA             | EUR    | 10,4364              | 10,0061        |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 | Comisión de depositario |           |                 |
|-------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|       |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|       |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|       |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| SP    | al fondo       | 0,45                    | 0,13         | 0,58  | 0,90         | 0,33         | 1,23  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
|       |                |                         |              |       |              |              |       |                 |                         |           |                 |



|                               |          |      |      |      |      |      |      |       |      |      |            |
|-------------------------------|----------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------------|
| FUNDO<br>DE<br>OBRIGAÇ<br>ÕES | al fondo | 0,45 | 0,14 | 0,60 | 0,90 | 0,33 | 1,23 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CARTER<br>A                   | al fondo | 0,09 | 0,19 | 0,28 | 0,19 | 0,39 | 0,57 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual SP .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,68           | 0,34            | 1,04   | 1,50   | 0,76   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 09-10-2025 | -0,61      | 07-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,18             | 15-10-2025 | 0,50       | 14-04-2025 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,92           | 1,17            | 1,35   | 2,62   | 2,20   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,29          | 11,72           | 12,59  | 24,06  | 14,53  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,42   | 0,43   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,83           | 1,83            | 1,84   | 1,85   | 1,87   |         |         |         |         |

(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.

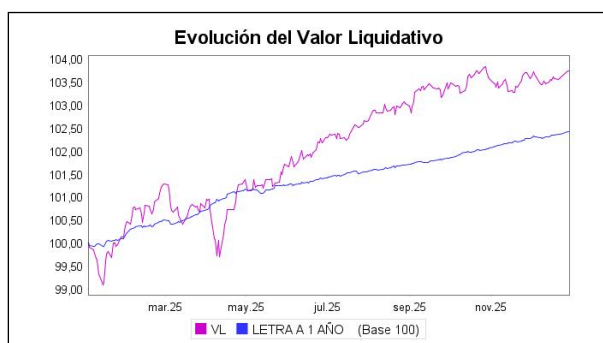


| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 1,16              | 0,29               | 0,29   | 0,29   | 0,29   | 1,03  | 1,01 | 1,01 | 0,00 |

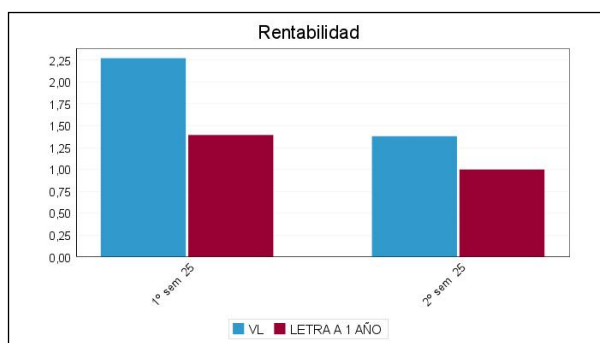
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"



**A) Individual FUNDO DE OBRIGAÇÕES .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,66           | 0,31            | 1,04   | 1,51   | 0,75   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 13-11-2025 | -0,63      | 07-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,19             | 15-10-2025 | 0,51       | 14-04-2025 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,95           | 1,22            | 1,39   | 2,67   | 2,20   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,29          | 11,72           | 12,59  | 24,06  | 14,53  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,42   | 0,43   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,60           | 1,60            | 1,66   | 1,73   | 1,82   |         |         |         |         |

(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 periodos 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.

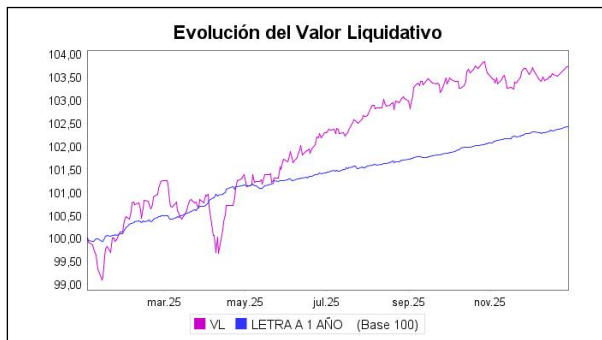


| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 1,16              | 0,29               | 0,29   | 0,29   | 0,28   | 1,03  | 1,02 | 0,42 |         |

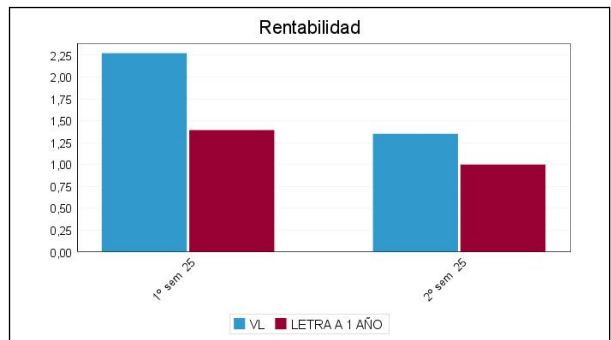
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"



**A) Individual CARTERA .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,30           | 0,46            | 1,20   | 1,67   | 0,91   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,15            | 09-10-2025 | -0,61      | 07-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,20             | 15-10-2025 | 0,49       | 14-04-2025 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,93           | 1,25            | 1,38   | 2,61   | 2,20   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,29          | 11,72           | 12,59  | 24,06  | 14,53  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,33           | 0,18            | 0,22   | 0,42   | 0,43   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,69           | 0,69            | 0,76   | 0,91   |        |         |         |         |         |

(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 periodos 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.

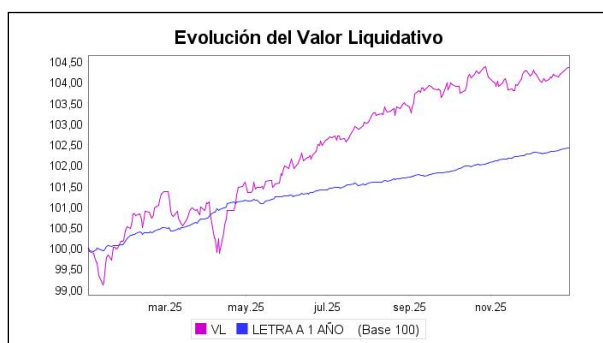


| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,44           | 0,11            | 0,11   | 0,11   | 0,12   | 0,11  |         |         |         |

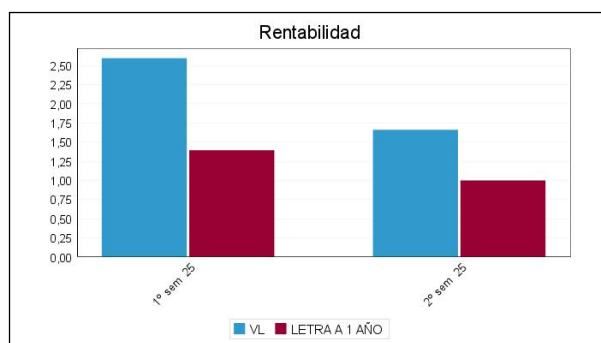
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 2.170.948                               | 72.213            | 0,90                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 962.796                                 | 37.359            | 1,27                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 211.555                                 | 6.498             | 2,53                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.361                                  | 1.805             | 5,75                           |
| Renta Variable Euro  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional                               | 216.821                                 | 19.906            | 10,09                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 283.224                                 | 6.370             | 0,68                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.222.873                               | 42.753            | 0,76                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 172.804                                 | 12.384            | 11,15                          |



| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 255.300                                 | 10.035            | 0,64                           |
| Total fondos   | 6.538.682                               | 209.323           | 1,55                           |

\*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 patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 435.665            | 92,42              | 333.741              | 93,95              |
| * Cartera interior                          | 23.102             | 4,90               | 27.745               | 7,81               |
| * Cartera exterior                          | 407.507            | 86,44              | 302.685              | 85,21              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 5.056              | 1,07               | 3.310                | 0,93               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 31.429             | 6,67               | 18.624               | 5,24               |
| (+/-) RESTO                                 | 4.317              | 0,92               | 2.856                | 0,80               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 471.412            | 100,00 %           | 355.221              | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 355.221                      | 374.536                        | 374.536                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 26,82                        | -7,56                          | 21,48                     | -503,96                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,28                         | 2,24                           | 3,46                      | -34,91                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,86                         | 2,94                           | 4,73                      | -27,81                                    |
| + Intereses                                      | 1,42                         | 1,29                           | 2,72                      | 25,43                                     |
| + Dividendos                                     | 0,05                         | 0,08                           | 0,13                      | -31,50                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,13                         | -1,43                          | -1,20                     | -110,40                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,21                         | 0,02                           | 0,25                      | 1.045,32                                  |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,27                        | 2,41                           | 1,96                      | -112,92                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,31                         | 0,72                           | 1,01                      | -50,78                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | -0,16                          | -0,15                     | -104,76                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,58                        | -0,70                          | -1,27                     | -4,80                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,52                        | -0,64                          | -1,15                     | -6,55                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 15,71                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 89,77                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 63,24                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -34,91                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 399,15                                    |
| + 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                      | 399,15                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 471.412                      | 355.221                        | 471.412                   |   |



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



### 3. Inversiones financieras

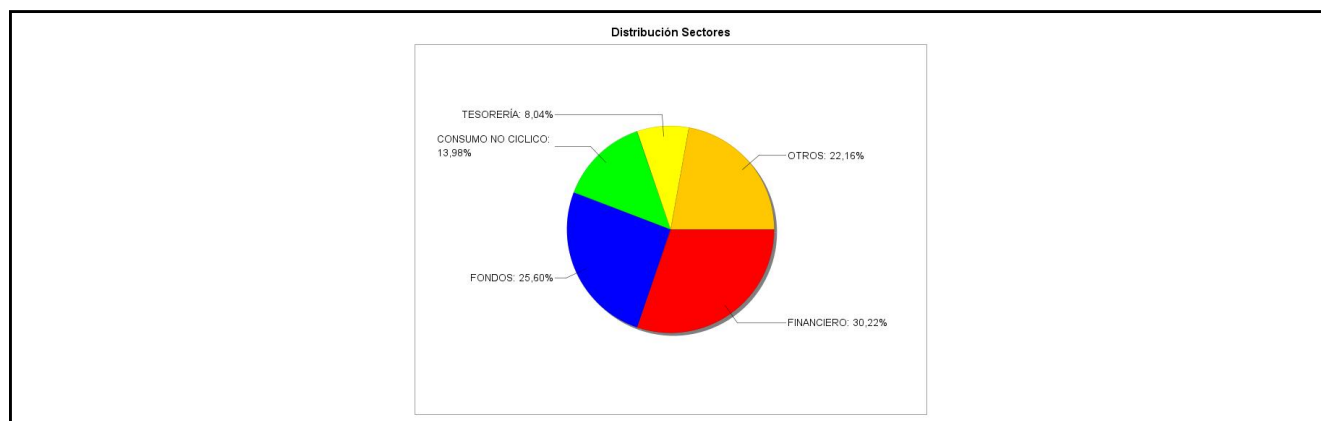
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 23.252           | 4,93  | 23.310           | 6,56  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 23.252           | 4,93  | 23.310           | 6,56  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 23.252           | 4,93  | 23.310           | 6,56  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 286.862          | 60,86 | 202.878          | 57,13 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 286.862          | 60,86 | 202.878          | 57,13 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 120.665          | 25,58 | 103.725          | 29,21 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 407.528          | 86,44 | 306.603          | 86,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 430.780          | 91,37 | 329.913          | 92,90 |

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 |
|--------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Bloomberg Liquidity Screened E | C/ Fut. AHHW6<br>Index EUR HY<br>Future Mar26 | 16.562                       | Inversión                |
|                                |   |                              |                          |



| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| UST10 - BONO USA 10 AÑOS        | C/ Fut. TYH6<br>Comdty US 10YR<br>NOTE<br>(CBT)Mar26 | 11.369                       | Inversión                |
| iBoxx iShares USD Investment G  | C/ Fut. IHBH6<br>Index IBIG iBoxx<br>iShr Mar26      | 21.780                       | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 49711                        |                          |
| EURO                            | V/ Fut. ECH6<br>Curncy EURO FX<br>CURR FUT<br>Mar26  | 87.313                       | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 87313                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 137024                       |                          |

#### 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

|  |
|--|
| 05/09/2025. Modificación de elementos esenciales (política de inversión) |
|--|

#### 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

|  |
|--|
|  |
|--|



No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 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.

Tras la volatilidad inicial derivada de las políticas de la administración Trump, el segundo semestre de 2025 ha concluido con una notable estabilización y niveles de volatilidad históricamente bajos.

En el plano macroeconómico, la palabra clave ha sido resiliencia: a pesar de los temores de agotamiento de ciclo o distorsiones arancelarias, ningún área geográfica ha confirmado los escenarios más pesimistas. Estados Unidos ha finalizado el año con un crecimiento trimestral anualizado del 4,3%, batiendo expectativas gracias al vigor del consumo y la inversión empresarial. Por otro lado, Europa ha logrado cerrar en positivo, pese al estancamiento de Alemania y Francia, apoyada en el gasto público destinado a defensa e infraestructuras, el mundo emergente ha esquivado el reajuste global previsto por los aranceles y China ha neutralizado el castigo comercial mediante la diversificación y la inversión, evitando el ajuste esperado.

En materia de tipos de interés, asistimos a un escenario cada vez menos sincronizado. Europa interrumpió la corrección a la baja de sus tasas oficiales, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra aplicaron recortes de 75 y 50 p.b. respectivamente. En sentido opuesto, el Banco de Japón, en su lucha contra una inflación persistente, subió los tipos un 25 p.b. adicional hasta situarlos en el 0,75%, un nivel inédito en décadas. Al adentrarnos en 2026, el mercado descuenta una divergencia mayor: mientras se esperan más bajadas en EE. UU. y Reino Unido, las curvas de Canadá, Australia o Japón ya anticipan nuevas subidas de tipos para el próximo ejercicio.

En cuanto al mercado de renta fija, los recortes no están facilitando una mejora significativa en las condiciones de financiación soberana. El ajuste de 75 p.b. de la Fed apenas se tradujo en descensos de 25 y 6 p.b. en los bonos a 2 y 10 años, respectivamente. En Europa, ante la pausa del BCE, el bono alemán a 30 años cerró el semestre subiendo 38 p.b., evidenciando que el alto endeudamiento público está forzando un encarecimiento del crédito. Destaca el caso de Japón, donde la normalización monetaria llevó al bono a 2 años a romper el umbral del 2% por primera vez en un cuarto de siglo. Por el contrario, el crédito privado (deuda corporativa) goza de excelente salud; impulsados por un ciclo económico benigno y el desapalancamiento, los emisores han estrechado sus diferenciales, con el índice Cross Over europeo reduciéndose en 38 p.b. en el semestre.

En lo que respecta a la renta variable, el MSCI Global se revalorizó un 10% semestral, acumulando seis años positivos de los últimos siete. Sin embargo, lo más relevante es el movimiento tectónico en la asignación geográfica de los flujos. Las exigentes valoraciones tecnológicas en EE. UU. y la debilidad del dólar han desplazado el interés hacia mercados más baratos. Por primera vez en 20 años, el rendimiento del S&P 500 se ha distanciado en más de 11 puntos del MSCI Global ex-USA. El Kospi coreano (+37%) y el Nikkei japonés (+24,3%) lideran el optimismo tecnológico fuera de EE. UU. En Europa, el capital regresa a Alemania, Francia y España (+23,8%), esta última beneficiada por su sesgo bancario. Asimismo, los países emergentes cerraron con un alza del 30%, favorecidos por el ciclo económico y el entorno cambiario. Por último, en el mercado de materias primas destaca una dualidad marcada. Los metales, tanto industriales como preciosos, han hecho valer su escasez y su importancia en la infraestructura de la IA; el índice de metales preciosos subió un 42% en el semestre, destacando la plata con un asombroso 98% (147% anual) y el paladio +46%. Por el contrario, la energía (petróleo -9% y gas -7,5%) sigue penalizada por la creciente eficiencia de las energías renovables.

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

Durante el semestre, hemos observado cómo los tipos de interés en Europa alcanzaban su nivel de equilibrio, mientras que en Estados Unidos el ciclo de flexibilización monetaria apunta hacia una pausa durante los primeros meses de 2026. Bajo este escenario base, estimamos que el devengo de TIR se consolida como el motor principal de rentabilidad para los próximos ejercicios. No obstante, mantenemos un tono cauteloso ante los exigentes niveles de cotización en los diferenciales de crédito, tanto en euros como en dólares. Esta compresión de primas incrementa la necesidad de ser rigurosos en la selección de emisores y evitar los plazos largos en aquellos sectores más cíclicos y que puedan sufrir más



en un escenario de aversión al riesgo.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: CLASE SP (Rentabilidad de 1,3801% frente a índice de 0,9995%), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de 1,3518% frente a índice de 0,9995%) y CLASE CARTERA (Rentabilidad de 1,6611% frente a índice de 0,9995%). La diferencia es debida al buen comportamiento del crédito corporativo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es alta, reflejando una débil vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -2,3570%, quedando al final del período 325.94 millones de EUR), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (incremento del 155,4407%, quedando al final del período 5.19 millones de EUR), CLASE CARTERA (incremento del 623,8120%, quedando al final del período 140.28 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -28,2733%, quedando al final del período 11.789 participes), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (incremento del 7800,0000%, quedando al final del período 158 participes), CLASE CARTERA (incremento del 209,4538%, quedando al final del período 14.108 participes).

Durante el periodo se ha modificado el criterio de cómputo de participes, para alinearlo con el de información a CNMV, pasando de un cómputo por NIF a otros basado en número de cuentas por fondo. Es preciso tener en cuenta este ajuste metodológico a efectos comparativos con informes previos.

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (1,16%), Clase CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (1,16%) y CLASE CARTERA (0,44%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0653%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 25,95%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 19,84%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: CLASE SP (0,3379%) CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,2509%) CLASE CARTERA (0,2381%) . La comisión sobre resultados minora la rentabilidad de la clase, estando este efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,27%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incorporado bonos de calidad a largo plazo que aumenten la estabilidad de la cartera en situaciones de estrés y oportunidades de corto plazo que aumenten la rentabilidad esperada del fondo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ECH6 Curncy EURO FX CURR FUT Mar26 (0,1484%), BNY MEL G SH DTD HYB-EUR WAH (0,1075%), AXA WF-US HI YLD BD-I EUR (0,0931%), MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH (0,0895%), X EUR HY CORP BOND 1C (0,0887%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: IDS FINANCING PLC 01/10/32 4% (-0,0095%), TYH6 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Mar26 (-0,0187%), IHBZ5 Index IBIG iBoxx iShr Dec25 (-0,0303%), ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25 (-0,2400%), ECZ5 Curncy EURO FX CURR FUT Dec25 (-0,1846%).

b) Operativa de préstamo de valores.



N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Además, el fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera y para cubrir el riesgo divisa de las inversiones en dólar.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 98,90%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 12,15%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,35 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,69%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,01% anualizada.

Es relevante mencionar la existencia de un Anexo de Sostenibilidad que se publica junto con las cuentas anuales del ejercicio (segunda parte del informe anual).

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a ; AXA SA y MUZINICH & CO INC

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: CLASE SP (1,92%), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (1,95%) y CLASE CARTERA (1,93%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,33%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE SP (1,83%), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (1,60%) y CLASE CARTERA (0,69%). El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.



N/A.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 2.179,42 EUR (0,0005% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

### S&P GLOBAL MARKET INTELLIGENCE LLC

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

El presupuesto para el año 2026 por este servicio es de 4,200.00 euros

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

N/A.

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

Para los próximos meses, estimamos un escenario macroeconómico global, marcado por un crecimiento moderado que se alinea progresivamente con su potencial de largo plazo. Sin embargo, este proceso convive con una inflación que muestra signos de persistencia, especialmente en el mercado estadounidense. En la economía de Estados Unidos, creemos que la expansión se situará en el rango del 1,5-2,5%. Esta resiliencia se apoya en la fortaleza del sector servicios y en un consumo que, de forma creciente, depende de las rentas más altas. No obstante, nuestro escenario base asume que la rigidez de los precios obligará a mantener un tono de cautela analítica respecto a la velocidad de la normalización monetaria.

Por su parte, Europa presenta un dinamismo más tenue. Con unas perspectivas de crecimiento estimadas en el 1,1% para 2025, el foco de atención se desplaza hacia la política fiscal alemana de 2026 y la incertidumbre política en Francia, que identificamos como el principal riesgo regional. En este contexto, la estabilización de la inflación en la Eurozona debería otorgar al BCE la flexibilidad necesaria para calibrar sus tipos de interés.

Finalmente, China continúa enfrentando una desaceleración estructural derivada de su crisis inmobiliaria.

En consecuencia, consideramos crucial la implementación de estímulos institucionales efectivos que logren reactivar la demanda interna, en un entorno donde la complacencia regulatoria podría agravar los desequilibrios actuales.

De cara a los próximos meses, estimamos una continuidad estratégica basada en una sólida diversificación geográfica y sectorial. Nuestro escenario base no contempla variaciones significativas en la percepción del mercado sobre los tipos de interés o el riesgo de crédito, lo que nos permite combinar emisores de alta calidad a largo plazo con oportunidades tácticas en tramos cortos de rentabilidad atractiva. Mantendremos una monitorización rigurosa para adaptar con agilidad la duración y el posicionamiento sectorial ante cualquier cambio en el entorno macroeconómico.



## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| ES0265936072 - BONO ABANCA 3,25 2031-02-14                | EUR    | 2.101            | 0,45        | 2.093            | 0,59        |
| ES0280907033 - BONO UNICAJA BANCO 5,13 2029-02-21         | EUR    | 2.974            | 0,63        | 2.982            | 0,84        |
| ES0265936064 - BONO ABANCA 4,63 2036-12-11                | EUR    | 1.337            | 0,28        | 1.328            | 0,37        |
| ES0265936056 - BONO ABANCA 5,88 2030-04-02                | EUR    | 2.276            | 0,48        | 2.298            | 0,65        |
| ES0865936027 - BONO ABANCA 10,63 9999-12-31               | EUR    | 3.788            | 0,80        | 3.804            | 1,07        |
| ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08                | EUR    | 0                | 0,00        | 4.875            | 1,37        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año            |        | 12.475           | 2,64        | 17.379           | 4,89        |
| ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO 4,88 9999-12-31         | EUR    | 2.019            | 0,43        | 0                | 0,00        |
| ES0344251014 - RENTA FIJA IBERCAJA 5,63 2027-06-07        | EUR    | 0                | 0,00        | 2.065            | 0,58        |
| ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08                | EUR    | 4.930            | 1,05        | 0                | 0,00        |
| ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 9999-12-31                  | EUR    | 3.828            | 0,81        | 3.865            | 1,09        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año          |        | 10.777           | 2,29        | 5.930            | 1,67        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | <b>23.252</b>    | <b>4,93</b> | <b>23.310</b>    | <b>6,56</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | <b>23.252</b>    | <b>4,93</b> | <b>23.310</b>    | <b>6,56</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>             |        | <b>23.252</b>    | <b>4,93</b> | <b>23.310</b>    | <b>6,56</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| FR001400M2G2 - BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22       | EUR    | 4.335            | 0,92        | 0                | 0,00        |
| XS3226502485 - BONO CAIXABANK SA 3,88 2038-05-14          | EUR    | 3.955            | 0,84        | 0                | 0,00        |
| IT0005596207 - BONO UNIPOL ASSICURAZIONI 4,90 2034-05-23  | EUR    | 3.144            | 0,67        | 0                | 0,00        |
| XS2728561098 - BONO JDE PEET'S NV 4,13 2030-01-23         | EUR    | 3.093            | 0,66        | 0                | 0,00        |
| US92857WAB63 - BONO VODAFONE GROUP 6,25 2032-11-30        | USD    | 2.793            | 0,59        | 0                | 0,00        |
| XS2108494837 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 3,38 9999-12-31   | EUR    | 3.927            | 0,83        | 0                | 0,00        |
| XS2770512064 - BONO ENEL SPA 4,75 9999-12-31              | EUR    | 2.373            | 0,50        | 0                | 0,00        |
| DE000DL19WN3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2032-06-24      | EUR    | 4.050            | 0,86        | 0                | 0,00        |
| DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 9999-12-31     | EUR    | 2.210            | 0,47        | 0                | 0,00        |
| US47233WBM01 - BONO Jefferies Financ 5,88 2028-07-21      | USD    | 2.659            | 0,56        | 0                | 0,00        |
| XS3047452316 - BONO LOTTOMATICA GROUP 4,88 2031-01-31     | EUR    | 2.374            | 0,50        | 0                | 0,00        |
| XS3189697793 - BONO IDS FINANCING PLC 4,00 2032-10-01     | EUR    | 4.428            | 0,94        | 0                | 0,00        |
| USG84228GG73 - BONO STANDARD CHARTERED PJ 5,69 2028-05-14 | USD    | 3.574            | 0,76        | 0                | 0,00        |
| XS3002547563 - BONO JINGA NA 3,00 2031-08-17              | EUR    | 4.556            | 0,97        | 0                | 0,00        |
| XS1226748512 - BONO BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,75 2035-05-15  | EUR    | 3.913            | 0,83        | 0                | 0,00        |
| XS2928478747 - BONO NESTLE FINANCE 3,13 2036-10-28        | EUR    | 4.439            | 0,94        | 0                | 0,00        |
| XS3069338336 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,00 2035-05-09  | EUR    | 4.577            | 0,97        | 0                | 0,00        |
| FR0014009HA0 - BONO BNP FP 2,50 2032-03-31                | EUR    | 3.970            | 0,84        | 0                | 0,00        |
| XS3176804576 - BONO DOMETIC GROUP AB<br> 5,00 2030-09-11  | EUR    | 2.039            | 0,43        | 0                | 0,00        |
| USU37818BN74 - BONO GLENCORE FUNDING LLC 5,37 2029-03-04  | USD    | 1.762            | 0,37        | 0                | 0,00        |
| XS2909746310 - BONO COMCAST CORP 3,25 2032-09-26          | EUR    | 4.443            | 0,94        | 0                | 0,00        |
| XS2998667187 - BONO IMPERIAL BRANDS 3,88 2034-02-12       | EUR    | 4.452            | 0,94        | 0                | 0,00        |
| XS3002420902 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,50 2035-02-28   | EUR    | 3.921            | 0,83        | 0                | 0,00        |
| XS2982117694 - BONO LOXAM SAS 4,25 2030-02-15             | EUR    | 2.020            | 0,43        | 0                | 0,00        |
| FR001400ZK06 - BONO SOCIETE GENERALE 3,38 2030-05-14      | EUR    | 4.630            | 0,98        | 0                | 0,00        |
| FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 9999-12-31    | EUR    | 4.329            | 0,92        | 0                | 0,00        |
| US06051GHG73 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,97 2029-03-05  | USD    | 1.696            | 0,36        | 0                | 0,00        |
| US693656AE03 - BONO PVH CORP 5,50 2030-06-13              | USD    | 1.731            | 0,37        | 0                | 0,00        |
| US55903VBL62 - BONO WARNERMEDIA HOL 3,76 2027-03-15       | USD    | 524              | 0,11        | 518              | 0,15        |
| US30303M8H84 - BONO META PLATFORMS 3,85 2032-08-15        | USD    | 3.294            | 0,70        | 3.264            | 0,92        |
| XS2684826014 - BONO BAYER AG 6,63 2083-09-25              | EUR    | 2.129            | 0,45        | 2.123            | 0,60        |
| US78016HZZ62 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,97 2030-08-02  | USD    | 1.746            | 0,37        | 1.720            | 0,48        |
| US345397C270 - BONO FORD MOTOR 4,95 2027-05-28            | USD    | 1.703            | 0,36        | 1.686            | 0,47        |
| US40434LAK17 - BONO HP INC 4,00 2029-04-15                | USD    | 1.677            | 0,36        | 1.660            | 0,47        |
| FR001400TL99 - BONO LIAD SA 4,25 2029-12-15               | EUR    | 1.745            | 0,37        | 1.724            | 0,49        |
| XS1752894292 - BONO BANCA MONTE DEI PASCI 7,71 2028-01-18 | EUR    | 2.191            | 0,46        | 0                | 0,00        |
| US46266TAC27 - BONO QVIA INC 5,70 2028-05-15              | USD    | 2.645            | 0,56        | 2.611            | 0,74        |
| US08652BAB53 - BONO BBY US 1,95 2030-10-01                | USD    | 2.996            | 0,64        | 2.952            | 0,83        |
| XS2391403354 - BONO DOMETIC GROUP AB<br> 2,00 2028-09-29  | EUR    | 0                | 0,00        | 1.839            | 0,52        |



| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US87264ADL61 - BONO T-MOBILE USA 4,20 2029-09-01               | USD    | 1.699            | 0,36         | 1.682            | 0,47         |
| US370334DA90 - BONO GENERAL MILLS 4,88 2030-01-30              | USD    | 1.742            | 0,37         | 1.724            | 0,49         |
| US50077LBC90 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 3,88 2027-02-15       | USD    | 1.680            | 0,36         | 1.677            | 0,47         |
| US628530BK28 - BONO MYLAN NV 4,55 2028-04-15                   | USD    | 1.692            | 0,36         | 1.678            | 0,47         |
| XS2764457664 - BONO DANSKE BANK A/S 4,63 2034-05-14            | EUR    | 4.645            | 0,99         | 3.654            | 1,03         |
| US29736RAQ39 - BONO ESTEE LAUDER COMPAN 2,60 2030-04-15        | USD    | 1.571            | 0,33         | 1.552            | 0,44         |
| BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-02-19       | EUR    | 2.038            | 0,43         | 2.021            | 0,57         |
| XS2223762381 - BONO BANCA INTESA SPA 5,50 9999-12-31           | EUR    | 2.060            | 0,44         | 2.050            | 0,58         |
| US609207AT22 - BONO MONDELEZ 2,75 2030-04-13                   | USD    | 3.154            | 0,67         | 3.125            | 0,88         |
| US66989HAV06 - BONO NOVARTIS CAPITAL COR 4,20 2034-09-18       | USD    | 3.310            | 0,70         | 3.258            | 0,92         |
| US023135AP19 - BONO AMAZON 4,80 2034-12-05                     | USD    | 3.497            | 0,74         | 3.463            | 0,97         |
| XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27         | EUR    | 2.055            | 0,44         | 2.054            | 0,58         |
| US404280EN53 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 5,29 2030-11-19          | USD    | 3.514            | 0,75         | 3.465            | 0,98         |
| XS2432130610 - BONO TOTALENERGIE SE 2,00 9999-12-31            | EUR    | 0                | 0,00         | 3.887            | 1,09         |
| US06738ECU73 - BONO BARCLAYS BANK PLC 4,94 2030-09-10          | USD    | 2.600            | 0,55         | 2.561            | 0,72         |
| XS2830945452 - BONO WEBUILD SPA 5,38 2029-06-20                | EUR    | 2.138            | 0,45         | 2.113            | 0,59         |
| US02209SBD45 - BONO ALTRIA GROUP INC 4,80 2029-02-14           | USD    | 2.596            | 0,55         | 2.573            | 0,72         |
| USE2428RAG05 - BONO CAIXABANK SA 5,67 2030-03-15               | USD    | 2.667            | 0,57         | 2.638            | 0,74         |
| XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 3,75 2027-05-09      | EUR    | 1.922            | 0,41         | 0                | 0,00         |
| US60687YCP25 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 5,67 2028-05-27       | USD    | 3.512            | 0,74         | 3.466            | 0,98         |
| US872898AG66 - BONO TSMC ARIZONA CORP. 4,13 2029-04-22         | USD    | 3.404            | 0,72         | 3.371            | 0,95         |
| US478160AL82 - BONO JOHNSON & JOHNSON 4,95 2033-05-15          | USD    | 3.615            | 0,77         | 3.536            | 1,00         |
| US801060AD60 - BONO SANOFI 3,63 2028-03-19                     | USD    | 1.689            | 0,36         | 1.671            | 0,47         |
| US172967LS86 - BONO CITIGROUP INC 3,52 2028-10-27              | USD    | 3.336            | 0,71         | 3.301            | 0,93         |
| US904764BH90 - BONO UNILEVER CAPITAL COR 2,13 2029-09-06       | USD    | 2.349            | 0,50         | 2.318            | 0,65         |
| FR0013534351 - BONO Electricite de Franc 2,88 2026-12-15       | EUR    | 0                | 0,00         | 3.902            | 1,10         |
| XS2898838516 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12          | EUR    | 4.604            | 0,98         | 3.746            | 1,05         |
| XS2170362912 - BONO NESTLE FINANCE INTL 0,38 2032-05-12        | EUR    | 0                | 0,00         | 2.898            | 0,82         |
| XS2893180039 - RENTA FIJA BCC - CAJAMAR 4,13 2030-09-03        | EUR    | 4.636            | 0,98         | 3.920            | 1,10         |
| XS2154419118 - BONO SHELL INTERNATI FINA 1,88 2032-04-07       | EUR    | 4.435            | 0,94         | 3.209            | 0,90         |
| DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 9999-12-31           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.881            | 0,53         |
| FR001400Q5V0 - BONO NEXANS S.A. 4,13 2029-05-29                | EUR    | 2.057            | 0,44         | 2.055            | 0,58         |
| FR001400KHW7 - BONO KERING 3,63 2031-06-05                     | EUR    | 4.581            | 0,97         | 3.514            | 0,99         |
| XS2114852564 - BONO COMCAST 0,75 2031-11-20                    | EUR    | 0                | 0,00         | 3.760            | 1,06         |
| XS2829203012 - RENTA FIJA MOLSON COORS BREWING 3,80 2032-06-15 | EUR    | 4.053            | 0,86         | 4.082            | 1,15         |
| XS2825539617 - BONO AVINOR AS 3,50 2034-05-29                  | EUR    | 0                | 0,00         | 3.996            | 1,13         |
| XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 9999-12-31       | EUR    | 0                | 0,00         | 3.927            | 1,11         |
| FR001400NXK3 - BONO BPCE SFH - SOC 3,13 2036-02-20             | EUR    | 3.859            | 0,82         | 3.927            | 1,11         |
| XS2824763044 - BONO FERRARI NV 3,63 2030-05-21                 | EUR    | 4.076            | 0,86         | 4.099            | 1,15         |
| DE000A382988 - BONO MERCEDES-BENZ INT FIJ 3,25 2030-11-15      | EUR    | 4.028            | 0,85         | 4.032            | 1,14         |
| XS2389116307 - BONO BANCO SABADELL 5,00 9999-12-31             | EUR    | 2.025            | 0,43         | 2.007            | 0,56         |
| XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL 3,88 9999-12-31            | EUR    | 3.823            | 0,81         | 3.824            | 1,08         |
| XS2747776487 - BONO SANTANDER CONSUMER FJ 3,75 2029-01-17      | EUR    | 2.985            | 0,63         | 2.999            | 0,84         |
| XS2788614498 - RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP SA 3,50 2029-03-21  | EUR    | 0                | 0,00         | 4.207            | 1,18         |
| XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13            | EUR    | 4.636            | 0,98         | 3.867            | 1,09         |
| XS2758931880 - RENTA FIJA MITSUBISHI HC CAP UK 3,73 2027-02-02 | EUR    | 0                | 0,00         | 511              | 0,14         |
| XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 9999-12-31              | EUR    | 1.971            | 0,42         | 1.964            | 0,55         |
| XS2410367747 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 9999-12-31       | EUR    | 1.749            | 0,37         | 1.757            | 0,49         |
| XS2407529309 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2032-11-16         | EUR    | 4.692            | 1,00         | 3.784            | 1,07         |
| DE000A3E5TR0 - BONO ALLIANZ SE 2,60 9999-12-31                 | EUR    | 2.052            | 0,44         | 1.981            | 0,56         |
| FR0014003SA0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 0,63 2028-11-03      | EUR    | 4.705            | 1,00         | 4.662            | 1,31         |
| XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 9999-12-31             | EUR    | 3.534            | 0,75         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>247.030</b>   | <b>52,40</b> | <b>167.446</b>   | <b>47,15</b> |
| FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 1,00 9999-12-31                  | EUR    | 3.816            | 0,81         | 0                | 0,00         |
| XS2915529783 - BONO BELRON UK FINANCE PL 4,63 2029-10-15       | EUR    | 2.056            | 0,44         | 0                | 0,00         |
| USU9222UAB99 - BONO VERTIV GROUP CORP 4,13 2028-11-15          | USD    | 1.633            | 0,35         | 0                | 0,00         |
| XS2848642984 - BONO Q-PARK HOLDING 5,13 2030-02-15             | EUR    | 2.001            | 0,42         | 0                | 0,00         |
| XS2623489627 - BONO DANA FINANCING LUX 8,50 2031-07-15         | EUR    | 2.220            | 0,47         | 0                | 0,00         |
| XS2050933972 - BONO COOPERATIEVE RABO 3,25 9999-12-31          | EUR    | 2.965            | 0,63         | 0                | 0,00         |
| BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 9999-12-31               | EUR    | 0                | 0,00         | 2.003            | 0,56         |
| XS2854329104 - BONO ECONOMY AG 6,25 2029-07-15                 | EUR    | 2.116            | 0,45         | 2.094            | 0,59         |
| XS2778270772 - BONO FNAC DARTY SA<br>[6,00 2029-04-01          | EUR    | 1.701            | 0,36         | 0                | 0,00         |
| XS2333564503 - BONO DUFREY ONE BV 3,38 2028-04-15              | EUR    | 1.769            | 0,38         | 1.760            | 0,50         |
| XS2432130610 - BONO TOTALENERGIES SE 2,00 9999-12-31           | EUR    | 4.566            | 0,97         | 0                | 0,00         |
| XS2228919739 - BONO BANCA MONTE DEI PASCI 8,50 2030-09-10      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.840            | 0,52         |
| XS2218405772 - BONO MERCK KGAA 1,63 2080-09-09                 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.434            | 0,69         |
| XS2688529135 - BONO COTY INC 2028-09-15                        | EUR    | 0                | 0,00         | 3.140            | 0,88         |
| US61772BAB99 - BONO MORGAN STANLEY 1,59 2026-05-04             | USD    | 3.257            | 0,69         | 3.243            | 0,91         |
| XS1497606365 - BONO TELEC.ITAL 3,00 2025-09-30                 | EUR    | 0                | 0,00         | 427              | 0,12         |
| FR0013534351 - BONO Electricite de Franc 2,88 9999-12-31       | EUR    | 3.910            | 0,83         | 0                | 0,00         |
| XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 9999-12-31                     | EUR    | 1.885            | 0,40         | 1.892            | 0,53         |
| PTBCPHOM0066 - RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2027-02-12 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.451            | 0,97         |
| FR0013461795 - RENTA FIJA La Banque Postale S 3,88 9999-12-31  | EUR    | 2.342            | 0,50         | 2.348            | 0,66         |



| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2321520525 - RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 3,00 2031-08-19 | EUR    | 0                | 0,00         | 202              | 0,06         |
| FR0013368206 - BONO RENAULT SA 2,00 2026-06-28                | EUR    | 198              | 0,04         | 197              | 0,06         |
| PTEDPLOM0017 - BONO EDP 1,70 2080-07-20                       | EUR    | 0                | 0,00         | 1.897            | 0,53         |
| XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03           | EUR    | 0                | 0,00         | 2.021            | 0,57         |
| XS2225157424 - BONO VODAFONE GROUP 2,63 2080-08-27            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.994            | 0,56         |
| DE000CZ40LD5 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23            | EUR    | 0                | 0,00         | 424              | 0,12         |
| XS2199343513 - BONO ISS FINANCE B.V 1,25 2025-07-07           | EUR    | 0                | 0,00         | 425              | 0,12         |
| XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARK 3,25 9999-12-31           | EUR    | 3.399            | 0,72         | 3.432            | 0,97         |
| XS1799545329 - BONO DRAGADOS SA 1,88 2026-04-20               | EUR    | 0                | 0,00         | 208              | 0,06         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 39.833           | 8,46         | 35.432           | 9,98         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>286.862</b>   | <b>60,86</b> | <b>202.878</b>   | <b>57,13</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>286.862</b>   | <b>60,86</b> | <b>202.878</b>   | <b>57,13</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| IE00BYTH5602 - PARTICIPACIONES State Street GA EU             | EUR    | 14.821           | 3,14         | 11.393           | 3,21         |
| LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS             | EUR    | 22.796           | 4,84         | 17.531           | 4,94         |
| LU1109943388 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.            | EUR    | 4.548            | 0,96         | 17.784           | 5,01         |
| LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA INVEST M PARIS             | EUR    | 9.300            | 1,97         | 9.135            | 2,57         |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE             | EUR    | 22.056           | 4,68         | 0                | 0,00         |
| IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES Muzinich & Co. IRE             | EUR    | 17.269           | 3,66         | 13.214           | 3,72         |
| IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BANK OF N.YORK                 | EUR    | 22.122           | 4,69         | 16.960           | 4,77         |
| IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NB M MANAGEMENT IE             | EUR    | 0                | 0,00         | 9.982            | 2,81         |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET IREL           | EUR    | 7.755            | 1,64         | 7.726            | 2,18         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>120.665</b>   | <b>25,58</b> | <b>103.725</b>   | <b>29,21</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>407.528</b>   | <b>86,44</b> | <b>306.603</b>   | <b>86,34</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>430.780</b>   | <b>91,37</b> | <b>329.913</b>   | <b>92,90</b> |

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

ABANCA Gestion de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por Abanca Gestion de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido de 2.712.734,53 euros (2.149.379,15 euros de remuneración fija y 563.355,38 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 37 (cifra media durante 2025).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2025 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:



Altos cargos: 7 personas que han tenido una remuneración fija de 690.733,91 euros y una remuneración variable de 278.125 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 581.888,58 euros y una remuneración variable de 150.007 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).