

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** A-

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónicoinfo@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: 17/10/2002

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

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. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,27	0,23	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	3,06	1,49	2,40

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	5.079.937,85	5.775.468,09
Nº de Partícipes	471	523
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	75.623	14,8867
2025	83.279	14,4194
2024	88.174	13,9250
2023	115.286	13,1542

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,24	4,61	-1,31	0,81	1,51	3,55	5,86	6,09	4,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-06-2026	-0,52	03-03-2026	-1,07	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,03	08-04-2026	1,03	08-04-2026	0,61	23-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,50	3,64	3,25	1,99	1,91	2,90	2,07	2,18	2,23
Ibex-35	18,88	18,23	19,50	11,41	12,59	16,02	13,12	18,08	18,35
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,73	0,55	0,18	0,22	0,33	0,62	1,04	0,44
IC1001 Index	2,79	2,79	2,72	2,16	1,76	3,11	2,48	2,48	2,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	4,32	4,32	3,59

(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.

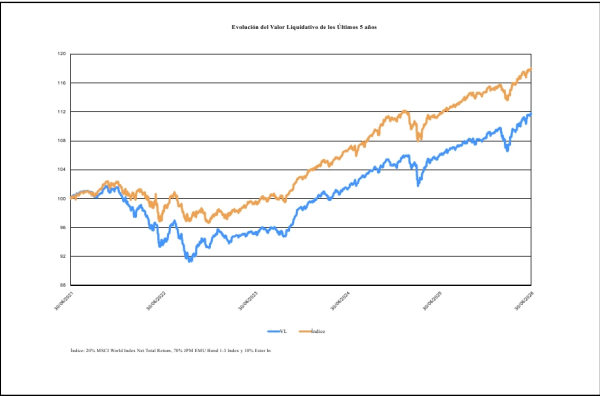
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,82	1,83	1,82	1,94

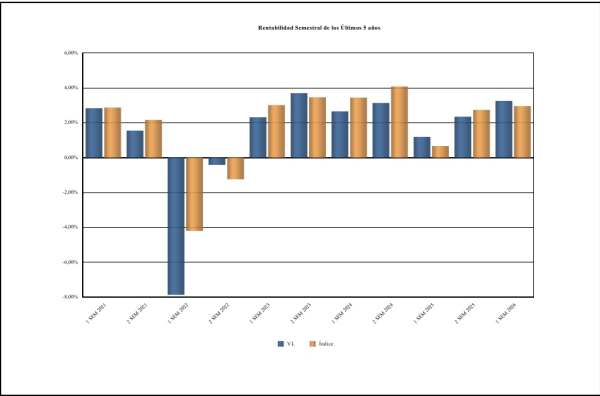
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.612	402	0,24
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	35.074	191	2,36
Renta Fija Mixta Internacional	688.462	4.425	1,18
Renta Variable Mixta Euro	96.667	418	2,72
Renta Variable Mixta Internacional	1.605.821	11.058	6,37
Renta Variable Euro	141.318	2.594	7,48
Renta Variable Internacional	1.004.267	10.119	10,70
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	184.389	378	7,20
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	3.792.612	29.584	6,47

*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	75.144	99,37	80.145	96,24
* Cartera interior	10.074	13,32	10.468	12,57
* Cartera exterior	65.069	86,04	69.677	83,67
* 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)	582	0,77	3.127	3,75
(+/-) RESTO	-103	-0,14	6	0,01
TOTAL PATRIMONIO	75.623	100,00 %	83.279	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)	83.279	84.547	83.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,61	-3,81	-12,61	216,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	2,31	3,14	30,65
(+) Rendimientos de gestión	3,84	3,01	3,84	22,32
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-32,41
+ 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)	-0,03	-0,43	-0,03	-94,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,85	3,44	3,85	6,95
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-103,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	-5,18
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-5,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	47,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	92,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	92,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.623	83.279	75.623	

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

3. Inversiones financieras

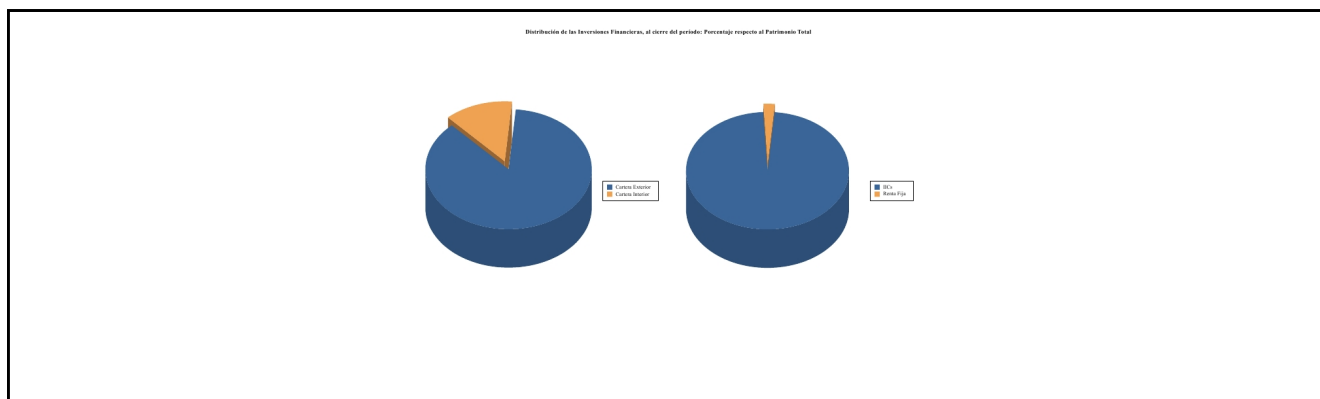
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.700	2,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.700	2,25	0	0,00
TOTAL IIC	8.374	11,07	10.468	12,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.074	13,32	10.468	12,57
TOTAL IIC	65.071	86,05	69.605	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.071	86,05	69.605	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.145	99,37	80.073	96,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	1.522	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1522	
DE000BU22130	Futuros comprados	5.715	Inversión
DE000BU25067	Futuros comprados	2.526	Inversión
Total otros subyacentes		8241	
TOTAL OBLIGACIONES		9763	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de DUX MIXTO MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5163), USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2637), por ABANTE VALOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 183878597,6 euros (1,25%)

Total Venta: 183892416,43 euros (1,25%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 19658 (0,02%)

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 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada —con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que

siguieron sorprendiendo al alza—, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo —unos 20 dólares por encima del mes anterior— y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo —energía, materiales y utilities—, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre —el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291—, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la cartera ha reforzado la duración mediante futuros sobre bonos soberanos alemanes (Euro-Schatz a 2 años y Euro-Bobl a 5 años, vencimiento septiembre de 2026). Se ha realizado un cambio de clase en el fondo Arcano Low Volatility European, de la clase Income - ESG Selection a la clase SVE. En paralelo, se ha salido por completo del Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond Income, de Robeco BP US Premium Equities y del MFS Meridian Global Equity Fund. El mayor cambio del semestre ha consistido en el aumento de exposición al sector tecnológico en renta variable. La cartera mantiene un peso mayoritario en renta fija. La cartera cierra el semestre con una exposición a renta variable del 28,86%.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como índice de referencia una combinación de 20% MSCI World Net Total Return Index, 70% J.P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% €STR. En el semestre ha obtenido un 3,24%, frente al 3,01% del índice, un diferencial de +0,23 puntos porcentuales.

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

El patrimonio ha pasado de 83,28 a 75,62 millones de euros y el número de partícipes de 523 a 471. El ratio de gastos del semestre ha sido del 0,88% sobre el patrimonio medio, desglosado en una comisión de gestión del 0,62%, una comisión de depositario del 0,05% y un 0,21% por otros conceptos —fundamentalmente los gastos soportados de forma indirecta por 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 bueno, mejor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre los mayores incrementos de peso destacan los futuros sobre el bono alemán a 2 años Euro-Schatz vencimiento septiembre de 2026 (+7,57%), los futuros sobre el bono alemán a 5 años Euro-Bobl vencimiento septiembre de 2026 (+3,36%) y una Obligación del Estado Español al 5,75 % con vencimiento 2032 (+2,25%). Entre las mayores reducciones se encuentran el cierre completo del futuro sobre el bono alemán a 5 años Euro-Bobl con vencimiento marzo de 2026 (-6,56%), asociado al roll hacia el vencimiento de septiembre. Se han vendido en su totalidad el Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond Income, el Robeco BP US Premium Equities y el MFS Meridian Global Equity Fundy. En tecnología se ha comprado el ETF del Nasdaq 100 (+1,03%) y se ha ampliado inversión en el Fidelity Technology (+0,57%). Adicionalmente, el fondo ha realizado un cambio de clase en Arcano Low Volatility European, pasando de la clase Income - ESG Selection a la clase SVE.

Los activos de mejor comportamiento en el periodo fueron Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets (+33,15%), Fidelity Japan Value Fund (+28,50%) y Nordea Global Climate Fund (+24,35%); los de peor comportamiento, PIMCO GIS Income Fund (+0,49%), Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond Income (+0,58%) y MSIF Global Asset Backed Securities (+0,63%).

El fondo no mantiene posiciones en una misma IIC o emisor, ni en una misma gestora, que superen el 10% del patrimonio (la mayor, Mutuafondo ""L"", representa un 6,04% del patrimonio; por gestora, Franklin Templeton alcanza un 7,56%). Durante el periodo se han utilizado instrumentos derivados en la gestión de la cartera. El resultado en derivados durante el periodo ha supuesto una pérdida del 0,03% sobre el patrimonio medio, mientras que la inversión en instituciones de inversión colectiva (IICs) ha generado una rentabilidad del 3,85% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es del compromiso. 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 en mercados organizados. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 74,10%. Durante el periodo, el fondo ha utilizado futuros sobre bonos soberanos alemanes (Euro-Schatz a 2 años y Euro-Bobl a 5 años) para gestionar activamente la duración de la cartera, y futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar para ajustar la cobertura de divisa.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del fondo ha sido del 3,50%, un nivel moderado. Se ha situado por debajo de la del Ibex-35 (18,88%) y por encima de la de la Letra del Tesoro a un año (0,65%). Esta cifra es superior a la de su índice de referencia, cuya volatilidad en el semestre ha sido del 2,79%.

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 servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tirs de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y no esperamos cambios significativos.

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	%
ES0000012411 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2.17 2026-07-01	EUR	1.700	2,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	2,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.700	2,25	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutuafoondo "L" (EUR)	EUR	4.570	6,04	6.217	7,47
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	3.804	5,03	4.251	5,10
TOTAL IIC		8.374	11,07	10.468	12,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.074	13,32	10.468	12,57
FI4000591854 - IIC Evli Short Corporate "IB2" Eur A	EUR	3.808	5,04	4.279	5,14
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	3.796	5,02	4.256	5,11
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	2.282	3,02	2.556	3,07
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	3.797	5,02	5.117	6,14
IE000IQCEQL8 - IIC JAMS - Jupiter Merian World Equity U4 ER Ach	EUR	1.501	1,98	1.601	1,92
IE000MXFSZE5 - IIC FTGF Putnam US Large "S" Hedged Eur	EUR	1.147	1,52	0	0,00
IE000Q66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	2.477	3,28	2.692	3,23
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	843	1,11	890	1,07
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	2.282	3,02	3.001	3,60
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	4.565	6,04	5.136	6,17
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	485	0,64	482	0,58
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	1.071	1,42	772	0,93
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	902	1,19	465	0,56
IE00BYVQ9F29 - IIC iShares Nasdaq 100 UCITS ETF	EUR	778	1,03	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	3.805	5,03	4.264	5,12
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.043	4,02	3.382	4,06
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.750	2,31	1.943	2,33
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	0	0,00	659	0,79
LU0234682044 - IIC Goldman Sachs Europe Core Equity Portfolio "I"	EUR	243	0,32	0	0,00
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	0	0,00	1.228	1,47
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	556	0,74	574	0,69
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.290	3,03	2.558	3,07
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.016	1,34	1.068	1,28
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.741	2,30	1.924	2,31
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.453	1,92	1.598	1,92
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	822	1,09	432	0,52
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	0	0,00	3.399	4,08
LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU	EUR	1.519	2,01	1.696	2,04
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	382	0,51	436	0,52
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	735	0,97	758	0,91
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	758	1,00	826	0,99
LU2080996049 - IIC Schroder International Selection Fund - Susta	EUR	1.624	2,15	0	0,00
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	0	0,00	1.740	2,09
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.065	1,41	1.141	1,37
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	333	0,44	338	0,41
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	4.568	6,04	3.358	4,03
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	1.047	1,38	859	1,03
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	687	0,91	692	0,83
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	3.236	4,28	3.485	4,18
LU3239211991 - IIC Arcano Low Volatility European "SVE" Eur	EUR	2.664	3,52	0	0,00
TOTAL IIC		65.071	86,05	69.605	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.071	86,05	69.605	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.145	99,37	80.073	96,13

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