

TABOR, FI
Nº Registro CNMV: 5328

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.edm.es.

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

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.es

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: 11/01/2019

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se aplicarán criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo bajo criterios llamados ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) -según el mandato ASG del fondo (la mayoría de la cartera los cumple). Existe un Comité Interno que será responsable de identificar los activos en los que invierta el fondo y que contará con el asesoramiento de Lex Centro de Asesores Técnico Financieros EAFI, S. A.

Se invertirá directamente o via IIC financieras (entre el 0-100%) entre un 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), sin predeterminación en la distribución en mercados, emisores, capitalización bursátil, sectores y/o zonas geográficas (pudiendo invertir en mercados emergentes hasta un 20% de la exposición total).

Las emisiones de renta fija tendrán calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 20% en emisiones de baja calificación crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años.

Las IIC financieras en las que invierta el fondo serán activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la gestora. 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%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,22	0,13	0,22	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,43	2,30	2,55

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	1.760.695,00	1.899.347,91
Nº de Partícipes	104	106
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	19.174	10,8899
2025	20.547	10,8178
2024	20.504	10,5381
2023	15.626	10,1411

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	0,50	0,03	0,53	0,50	0,03	0,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	0,67	0,95	-0,28	0,27	0,36	2,65	3,91	5,31	3,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	29-04-2026	-0,26	19-03-2026	-0,48	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,38	08-04-2026	0,38	08-04-2026	0,47	21-03-2023

(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	1,44	1,48	1,39	0,76	0,73	1,00	1,24	1,81	2,45
Ibex-35	19,06	17,58	19,66	7,31	14,70	14,27	13,18	13,75	19,44
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,28	0,14	0,15	0,20	0,14	0,58	0,89	0,30
MSCI-JP MORGAN.EUR STR	1,28	0,79	1,28	1,28	1,48	1,28	2,18	2,84	5,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	4,94	4,83	6,26

(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.

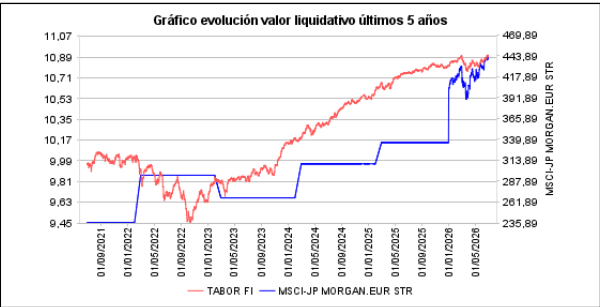
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	14,53	1,44	1,25

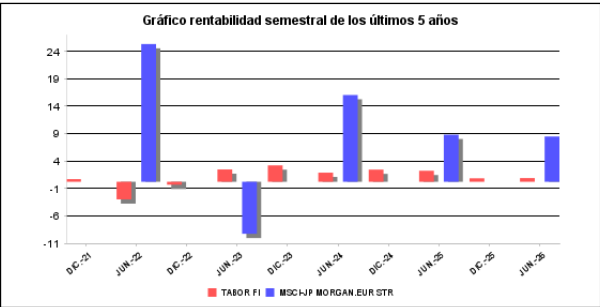
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	459.162	2.517	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	20.199	105	0,67
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	105.376	740	-3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	145.648	749	0,85
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	206.565	1.340	1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	187.314	3.124	0,76
Total fondos	1.124.263	8.575	0,50

*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	17.725	92,44	18.525	90,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.023	31,41	6.921	33,68
* Cartera exterior	11.603	60,51	11.448	55,72
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,52	155	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.577	8,22	2.006	9,76
(+/-) RESTO	-129	-0,67	15	0,07
TOTAL PATRIMONIO	19.174	100,00 %	20.547	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.547	20.917	20.547	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,43	-2,44	-7,43	200,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	0,62	0,64	122,07
(+) Rendimientos de gestión	1,23	1,31	1,23	0,00
+ Intereses	0,69	0,58	0,69	131,39
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	167,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,14	0,01	-112,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-19,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,31	-0,32	228,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	1,02	0,69	68,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.551,22
± Otros rendimientos	0,09	0,13	0,09	17,41
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,69	-0,59	49,06
- Comisión de gestión	-0,53	-0,62	-0,53	43,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	92,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	92,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	47,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	365,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.174	20.547	19.174	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.144	11,18	3.096	15,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.222	11,58	3.193	15,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	5,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.365	27,97	6.289	30,63
TOTAL RV COTIZADA	93	0,49	72	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE	93	0,49	72	0,35
TOTAL IIC	564	2,94	560	2,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.023	31,40	6.921	33,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.832	14,77	1.196	5,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	485	2,36
TOTAL RENTA FIJA	2.832	14,77	1.682	8,18
TOTAL RV COTIZADA	242	1,26	106	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE	242	1,26	106	0,52
TOTAL IIC	8.528	44,48	9.661	47,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.603	60,51	11.448	55,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.625	91,91	18.369	89,42

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
TOTAL DERECHOS		0	
EURO STOXX 50 Price EUR	FUTURO EURO STOXX 50 Price EUR 10	254	Inversión
Mini Mini Mini S&P 500 Index	FUTURO Mini Mini Mini S&P 500 Index 50	662	Inversión
Total subyacente renta variable		916	
1790636IEEUR	FONDO 1790636IEEUR	150	Inversión
PIMCO GIS INCOME FUN	FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	753	Inversión
ANAXIS ASSET MANAGEM	FONDO ANAXIS ASSET MANAGEM	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GROUPAMA ULTRA SHORT	FONDO GROUPAMA ULTRA SHORT	581	Inversión
ANAXIS SHORT DURATIO	FONDO ANAXIS SHORT DURATIO	501	Inversión
GROUPAMA ENTREPRISES	FONDO GROUPAMA ENTREPRISES	591	Inversión
EVLI NORDIC CORPORAT	FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	600	Inversión
MUTUAFONDO FI	FONDO MUTUAFONDO FI	500	Inversión
VONTOBEL FUND-TWENTY	FONDO VONTOBEL FUND-TWENTY	600	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	750	Inversión
CANDRIAM SUSTAINABLE	FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	803	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	506	Inversión
CARMIGNAC PORTFOLIO	FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	301	Inversión
GAMCO INTERNATIONAL	FONDO GAMCO INTERNATIONAL	449	Inversión
MFS MERIDIAN FUNDS -	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	250	Inversión
BNY MELLON GLOBAL FU	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	276	Inversión
Total otros subyacentes		8109	
TOTAL OBLIGACIONES		9025	

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

--

J- Otros hechos relevantes

19/06/2026: Nombramiento de auditor. Renovación auditor.

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

A) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.235.191,60 euros, que supone un 22,09% sobre el patrimonio de la IIC.

No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

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.

El segundo semestre de 2025 ha sido positivo para los mercados internacionales tras la fuerte volatilidad observada en la primera mitad del año. A medida que se fueron moderando las tensiones asociadas a los cambios en la política comercial estadounidense, la atención de los inversores se desplazó hacia la evolución de los fundamentales macroeconómicos y empresariales, así como hacia la sostenibilidad del crecimiento de beneficios. Este cambio de foco dio lugar a un mercado más selectivo, con un mayor énfasis en la visibilidad de resultados, la solidez de los balances y la calidad de las compañías.

La política monetaria volvió a situarse en el centro del debate durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo un enfoque prudente, subrayando la necesidad de ver más datos que indiquen que la inflación avanza hacia el objetivo del 2% antes de iniciar un ciclo de recortes más claro. Este tono cauteloso, junto con una actividad económica resiliente, contribuyó a un menor número de bajadas de tipos de interés de lo esperado a principio del semestre. En Europa, el contexto fue algo

más estable, apoyado en una inflación más contenida y en expectativas de una política monetaria gradualmente más acomodaticia.

En los mercados de renta variable, el semestre estuvo marcado por una elevada dispersión en el comportamiento de los activos. Tras el fuerte rally inicial del año, el mercado mostró una mayor sensibilidad a las valoraciones, especialmente en aquellos segmentos con expectativas de crecimiento más exigentes. Este entorno favoreció una rotación hacia sectores y modelos de negocio considerados más defensivos o de mayor calidad.

La temática de la inteligencia artificial continuó siendo un factor estructural clave, aunque el mercado fue mucho más selectivo. A lo largo del semestre ganaron peso las dudas sobre la rentabilidad del CAPEX necesario para desplegar nuevas infraestructuras, lo que se tradujo en episodios de volatilidad en el mercado. Paralelamente, aumentó el interés por aquellas compañías capaces de integrar estas tecnologías de forma eficiente en sus procesos, mejorando márgenes y productividad.

Desde una perspectiva geográfica, Europa volvió a mostrar un comportamiento relativo más sólido frente a Estados Unidos durante gran parte del semestre. Las valoraciones más atractivas, una menor exposición directa a las tensiones comerciales y el impulso procedente de políticas fiscales orientadas a inversión en infraestructura, transición energética y defensa ayudaron a sostener el apetito por activos europeos que se había debilitado tras la fuerte recuperación de la bolsa americana.

En los mercados de renta fija, predominó una mayor estabilidad en las curvas soberanas, tras las tensiones observadas a comienzos de año. Los rendimientos de los bonos tendieron a moverse lateralmente, con una ligera compresión de los tipos largos ante la confirmación de una inflación más benigna y un tono progresivamente más acomodaticio por parte de los principales bancos centrales. Las expectativas de recortes de tipos por la FED fueron menos de los esperados debido a la reticencia de Powell. El BCE por su parte siguió bajando tipos a partir del verano lo que ayudó al comportamiento de los activos de duración.

En crédito, el trimestre resultó constructivo, con una compresión moderada de spreads, especialmente en Investment Grade, que se benefició de la búsqueda de carry en un contexto de incierto, pero sin señales claras de recesión. El segmento High Yield mostró un comportamiento más desigual, condicionado por factores idiosincráticos y una mayor dispersión sectorial, aunque sin un deterioro significativo de las condiciones financieras. En conjunto, la renta fija ofreció rentabilidades positivas ajustadas por riesgo, consolidando su papel como elemento estabilizador en las carteras.

Cerramos un segundo semestre de 2025 que se caracterizó por un entorno de mercado más exigente y selectivo, en el que la evolución de los fundamentales volvió a situarse en el centro de las decisiones de inversión. Tras un primer semestre marcado por episodios de elevada volatilidad y una rápida recuperación, la segunda mitad del año puso de relieve la importancia de la visibilidad de resultados, la generación de caja y la disciplina financiera, en un contexto de condiciones monetarias todavía restrictivas y persistente incertidumbre. Este escenario favoreció una aproximación más prudente, con mayor diferenciación entre activos y un énfasis creciente en la calidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión 'Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados del año cerrado que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a 2026.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compraventa, tal y como detallamos más

adelante.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,28%, con un resultado del 0,20%.

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

El patrimonio total de Tabor alcanza en el semestre los 19.173.825,71 euros. El número de partícipes del fondo se sitúa en 104.

Tabor ha tenido una rentabilidad semestral del 0,67%.

Los gastos totales soportados (TER) por Tabor son del 0,60% en el semestre.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 0,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado Pagarés como Talgo, Masmovil y bonos con vencimiento 2028 de CaixaBank, Amazon y del 2027 de Inter Continental. También se han comprado SGLT 2026. En Renta Variable se ha comprado Essilor Luxottica, Symrise y Compass.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50. El fondo cierra periodo con una posición vendida en futuros del Euro Stoxx 50 y S&P 500.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Tabor acumulada en el año fue de 1,00%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a 2026, esperamos que la inflación continúe moderándose, especialmente en Estados Unidos, lo que permitiría a los bancos centrales avanzar en un proceso de reducción gradual de los tipos de interés oficiales. Este entorno ejercerá presión a la baja sobre los costes de financiación y contribuirá a mejorar las condiciones financieras en general. Unos tipos más bajos deberían favorecer una reactivación progresiva de la inversión, particularmente en sectores industriales, con un impacto positivo en los beneficios empresariales a lo largo del año. Consideramos que este escenario es especialmente favorable para compañías industriales de alta calidad, cuyos modelos de negocio se benefician directamente de una mayor actividad económica y una mejor visibilidad de demanda.

Otro punto de inflexión relevante en 2026 estará relacionado con las fuertes inversiones realizadas en inteligencia artificial y centros de datos. Esperamos que el mercado comience a exigir pruebas claras y cuantificables sobre la rentabilidad de estos proyectos, así como mayor visibilidad sobre los plazos en los que dichas inversiones empezarán a generar retornos. El volumen de capital invertido en AI deja de ser suficiente. El foco se desplaza hacia la eficiencia del capital y la rentabilidad incremental de estas inversiones. En la medida en que las compañías sean capaces de demostrar retornos atractivos y sostenible creación de valor, el impacto positivo podría extenderse al conjunto del ecosistema de la inteligencia artificial.

A ello se suma un entorno geopolítico todavía inestable, donde los acontecimientos políticos y geoestratégicos han demostrado en los últimos años su capacidad para impactar de forma relevante y transversal en los mercados financieros. Esperamos que esta fuente de incertidumbre continúe presente y se refleje en niveles estructuralmente más altos de volatilidad.

La volatilidad, en sí misma, no es ni positiva ni negativa, pero subraya la relevancia de una adecuada gestión del riesgo y el papel central que desempeña la calidad de las compañías dentro de una cartera. En este sentido, mantener un enfoque basado en negocios sólidos, con ventajas competitivas claras, balances robustos y generación de caja recurrente, seguirá siendo clave para navegar con éxito un entorno de mercado más exigente y aprovechar las oportunidades que surjan de la dispersión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - LETRAS[SPAIN LETRAS DEL TES]1,981 2026-03-06	EUR	0	0,00	992	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	992	4,83
BE6352800765 - BONOS[BARRY CALLEBAUT SVCS]4,000 2029-06-14	EUR	204	1,06	0	0,00
ES0305229009 - RENTA[PROSEGUR CASH SA]3,380 2030-10-09	EUR	99	0,52	0	0,00
XS2300169419 - RENTA[ACCIONA FINANCIACION]1,862 2028-02-15	EUR	961	5,01	964	4,69
XS2346253730 - BONOS[CAIXABANK SA]0,750 2028-05-26	EUR	293	1,53	0	0,00
XS2357417257 - RENTA[BANCO SANTANDER SA]0,625 2029-06-24	EUR	284	1,48	0	0,00
XS2909825379 - BONOS[CRITERIA CAIXA SA]3,500 2029-10-02	EUR	303	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.144	11,18	964	4,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	562	2,74
XS196846532 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	285	1,39
XS2013745703 - RENTA BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	293	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.140	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.144	11,18	3.096	15,08
ES0505075640 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,570 2026-09-28	EUR	386	2,01	386	1,88
ES0505075665 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,560 2026-10-26	EUR	387	2,02	386	1,88
ES0505130890 - PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 3,100 2027-03-12	EUR	388	2,02	0	0,00
ES0505223497 - PAGARÉS GESTAMP 3,070 2027-01-18	EUR	192	1,00	0	0,00
ES0505293516 - PAGARÉS GREENALIA SA 4,522 2026-04-24	EUR	0	0,00	294	1,43
ES0505630188 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,100 2026-03-13	EUR	0	0,00	194	0,95
ES0505769283 - PAGARÉS TALGO SA 3,620 2026-12-23	EUR	290	1,51	290	1,41
ES0532945686 - PAGARÉS TUBACEX SA 3,300 2026-01-16	EUR	0	0,00	194	0,94
ES0584696189 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 3,860 2026-03-12	EUR	0	0,00	193	0,94
ES05846961K0 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 3,470 2026-07-13	EUR	290	1,51	774	3,77
ES05846961W5 - PAGARÉS MASORANGE 3,590 2026-11-11	EUR	289	1,51	290	1,41
ES0505223497 - PAGARÉS GESTAMP 3,070 2027-01-18	EUR	0	0,00	193	0,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.222	11,58	3.193	15,55
ES0000012S22 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,14 2026-07-03	EUR	1.000	5,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	5,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.365	27,97	6.289	30,63
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	93	0,49	72	0,35
TOTAL RV COTIZADA		93	0,49	72	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE		93	0,49	72	0,35
ES0165237019 - FONDO MUTUAFONDO FI	EUR	564	2,94	560	2,73
TOTAL IIC		564	2,94	560	2,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.023	31,40	6.921	33,71
DE000BU22122 - DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 2,100 2028-03-15	EUR	99	0,52	0	0,00
DE000BU22064 - DEUDA BUNDESSREPUB. DEUTSCH 2,900 2036-02-15	EUR	100	0,52	0	0,00
FR0010171975 - DEUDA FRANCE (GOVT OF) 4,000 2055-04-25	EUR	560	2,92	558	2,71
US91282CP285 - DEUDA US TREASURY N/B 4,125 2036-02-15	USD	171	0,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		930	4,85	558	2,71
BE6360448615 - BONOS BARRY CALLEBAUT SVCS 3,750 2028-02-19	EUR	303	1,58	0	0,00
XS1734066811 - BONOS PVH CORP 3,125 2027-12-15	EUR	250	1,30	0	0,00
XS2575952697 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	305	1,59	0	0,00
XS2592650373 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,700 2028-03-08	EUR	203	1,06	0	0,00
XS2804500812 - BONOS FIBERCOMP SPA 7,875 2028-07-31	EUR	444	2,32	444	2,16
XS3317524950 - RENTA AMAZON.COM INC 2,800 2028-03-16	EUR	200	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.704	8,89	444	2,16
XS1908370171 - BONOS INTERCONTINENTAL HOT 2,125 2027-05-15	EUR	198	1,03	0	0,00
XS2305244241 - RENTA LEASEPLAN CORPORATION 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	194	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,03	194	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.832	14,77	1.196	5,82
ES0505293466 - PAGARÉS GREENALIA 4,940 2026-06-26	EUR	0	0,00	485	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	485	2,36
TOTAL RENTA FIJA		2.832	14,77	1.682	8,18
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	59	0,31	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	41	0,21	42	0,21
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	47	0,25	63	0,31
FR0000121667 - ACCIONES ESSLOR INTERNATIONA	EUR	41	0,21	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	USD	54	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		242	1,26	106	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE		242	1,26	106	0,52
FI0008812011 - FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	EUR	693	3,61	680	3,31
FR0010213355 - FONDO GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	656	3,42	649	3,16
FR0010951483 - FONDO ANAXIS SHORT DURATIO	EUR	577	3,01	569	2,77
FR0012599645 - FONDO GROUPAMA ULTRA SHORT	EUR	650	3,39	864	4,20
FR0013221074 - FONDO ANAXIS ASSET MANAGEM	EUR	560	2,92	550	2,68
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	EUR	869	4,53	864	4,21
IE00BYXHR262 - FONDO 1790636IEEUR	EUR	162	0,85	161	0,78
IE00BZ1LH503 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	312	1,63	299	1,46
LU0351545230 - FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	0	0,00	438	2,13
LU0583243455 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	320	1,67	323	1,57
LU0687944396 - FONDO GAMCO INTERNATIONAL	EUR	524	2,73	516	2,51
LU0992630599 - FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	323	1,69	310	1,51
LU1161526816 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	553	2,88	547	2,66
LU1313770619 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	887	4,62	873	4,25
LU1481584016 - FONDO FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	602	2,93
LU1663838545 - FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	815	4,25	790	3,84
LU2081486131 - FONDO VONTOBEL FUND-TWENTY	EUR	628	3,28	624	3,04
TOTAL IIC		8.528	44,48	9.661	47,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.603	60,51	11.448	55,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.625	91,91	18.369	89,42

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

No aplicable

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