

## DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 4228

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**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 Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/05/2010

### 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: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) seleccionando principalmente en activos de emisores/mercados internacionales, y minoritariamente nacionales, con una exposición al riesgo divisa entre un 0% y un 100%.

No se establece distribución entre renta fija y renta variable, ni países, divisas, emisores o mercados, no limitándose al entorno OCDE, e incluyendo emergentes sin limitación.

Renta fija: Sin predeterminación respecto de los emisores (público o privado), rating de emisores/emisiones (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad), sector económico, ni sobre la duración media de la cartera de renta fija. Hasta un 50% de la exposición total podrá estar en activos con vencimiento superior a un año.

Renta variable: elección libre en lo que a estilo de inversión se refiere (valor, crecimiento) pudiendo ser los emisores de cualquier capitalización y sector.

#### 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                 | 0,24           | 1,49             | 0,24 | 0,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,63           | 1,81             | 1,63 | 1,52 |

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                                  | 1.002.606,03        | 1.206.872,60     |
| Nº de Partícipes                                       | 202                 | 225              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00                | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0 Participación(es) |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 28.946                                   | 28,8710                                 |
| 2025                | 33.897                                   | 28,0869                                 |
| 2024                | 37.750                                   | 25,3194                                 |
| 2023                | 37.043                                   | 22,9133                                 |

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                    | 0,00         | 0,50  | 0,50         | 0,00         | 0,50  | 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               | 2,79           | 6,23            | -3,24  | 3,65   | 4,77   | 10,93 | 10,50 | 14,34 | 15,19 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,77            | 10-06-2026 | -1,36      | 20-01-2026 | -4,11          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,97             | 08-04-2026 | 1,97       | 08-04-2026 | 2,39           | 02-06-2023 |

(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                        | 8,03           | 7,57            | 8,39   | 6,86   | 6,39   | 10,34 | 9,78  | 13,81 | 15,77 |
| Ibex-35                                  | 18,88          | 18,23           | 19,50  | 11,41  | 12,59  | 16,02 | 13,30 | 14,12 | 18,35 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,65           | 0,73            | 0,55   | 0,18   | 0,22   | 0,33  | 0,63  | 1,05  | 0,44  |
| AFILT1Y Index                            | 0,65           | 0,73            | 0,55   | 0,18   | 0,22   | 0,33  | 1,04  | 0,62  | 0,44  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,56           | 6,56            | 6,56   | 6,56   | 6,56   | 6,56  | 11,13 | 10,91 | 16,00 |

(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.

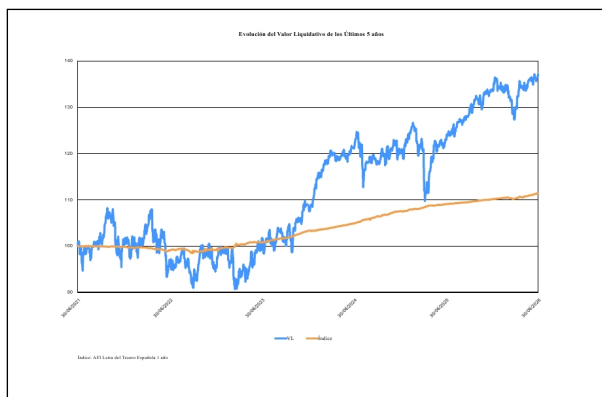
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,56           | 0,28            | 0,28   | 0,26   | 0,30   | 1,15  | 1,18 | 1,20 | 1,10 |

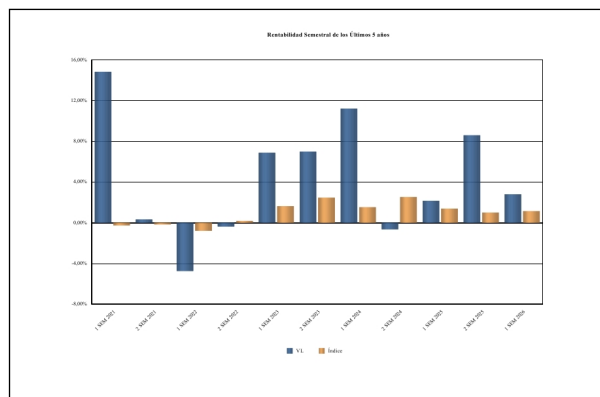
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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   |                                         |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>3.792.612</b>                        | <b>29.584</b>     | <b>6,47</b>                    |

\*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                 | 25.031             | 86,47              | 32.881               | 97,00              |
| * Cartera interior                          | 5.800              | 20,04              | 9.321                | 27,50              |
| * Cartera exterior                          | 19.164             | 66,21              | 23.475               | 69,25              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 66                 | 0,23               | 86                   | 0,25               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.588              | 12,40              | 774                  | 2,28               |
| (+/-) RESTO                                 | 328                | 1,13               | 242                  | 0,71               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 28.946             | 100,00 %           | 33.897               | 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)   | 33.897                       | 31.003                         | 33.897                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -17,87                       | 0,65                           | -17,87                    | -2.732,73                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,13                         | 8,17                           | 2,13                      | -74,83                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,85                         | 8,86                           | 2,85                      | -69,01                                    |
| + Intereses                                      | 0,35                         | 0,48                           | 0,35                      | -29,04                                    |
| + Dividendos                                     | 0,84                         | 0,52                           | 0,84                      | 53,51                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,04                        | 0,10                           | -0,04                     | -135,93                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,49                         | 4,29                           | 2,49                      | -44,15                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,84                        | 0,87                           | -0,84                     | -191,85                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 2,38                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,05                         | 0,22                           | 0,05                      | -78,41                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,72                        | -0,69                          | -0,72                     | 0,18                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,50                          | -0,50                     | -5,38                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -5,17                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -335,47                                   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -4,09                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,16                        | -0,14                          | -0,16                     | 12,14                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 28.946                       | 33.897                         | 28.946                    |                                           |

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

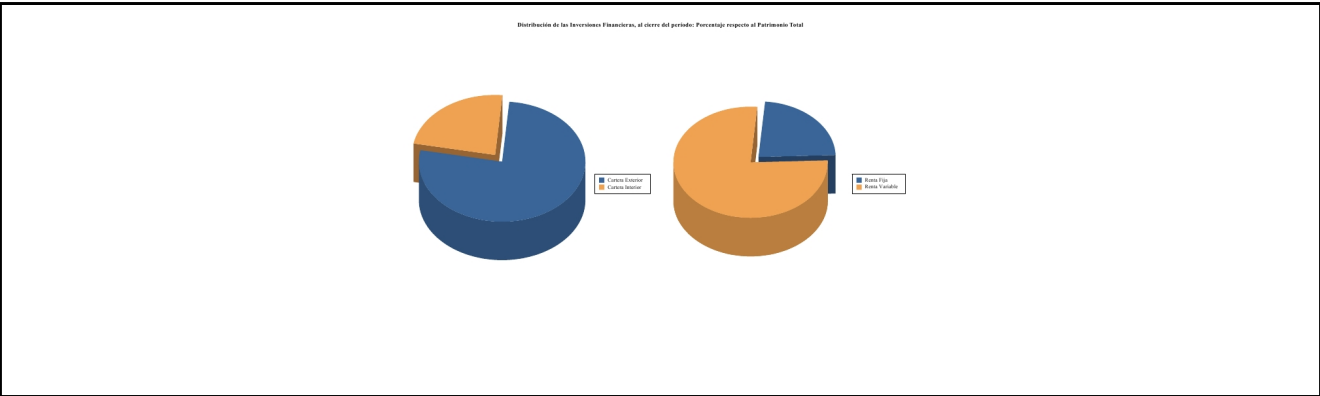
3. Inversiones financieras

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              | 1.636            | 5,66  | 2.242            | 6,62  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 637              | 2,20  | 636              | 1,88  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 3.000            | 10,36 | 5.699            | 16,81 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 5.273            | 18,22 | 8.577            | 25,31 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 527              | 1,82  | 743              | 2,20  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 527              | 1,82  | 743              | 2,20  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.800            | 20,04 | 9.321            | 27,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 487              | 1,69  | 192              | 0,57  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 487              | 1,69  | 192              | 0,57  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 18.668           | 64,52 | 23.261           | 68,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 18.668           | 64,52 | 23.261           | 68,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 19.155           | 66,21 | 23.453           | 69,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 24.956           | 86,25 | 32.774           | 96,72 |

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 | 8.749                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 8749                         |                          |
| DJEU50                          | Futuros comprados | 438                          | Inversión                |
| SP500                           | Futuros comprados | 977                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                   | 1415                         |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                   | 10163                        |                          |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|     |
|-----|
| N/A |
|-----|

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:</p> <p>Total Compras: 602445940,6 euros (10,52%)</p> <p>Total Venta: 602491995,16 euros (10,52%)</p> <p>Existen un partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 42,80% (12388455,17)</p> <p>Durante el periodo ha realizado operaciones de compra de valores representativos de deuda emitidos por una empresa del grupo de la sociedad gestora, en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:</p> <p>Mapfre SA: 197622 euros (0,63%)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7572 (0,02%)</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

|     |
|-----|
| N/A |
|-----|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 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 mantenido un núcleo estable de renta variable directa, cercano al 70% del patrimonio, concentrado en grandes valores tecnológicos e industriales estadounidenses y europeos —entre ellos Alphabet, NVIDIA, Berkshire Hathaway y Microsoft—, sin cambios relevantes en su composición durante el periodo. En el resto de la cartera, se ha incrementado significativamente la cobertura de tipo de cambio euro/dólar mediante futuros, se ha reforzado la exposición a renta variable vía futuros sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50.

#### c) Índice de referencia.

El fondo no cuenta con un índice de referencia ni con un objetivo de rentabilidad predefinido. A efectos comparativos se toma como referencia la Letra del Tesoro a un año, que en el semestre ha registrado una rentabilidad del 1,14%. El fondo ha obtenido un 2,79% en el semestre, superior a la de dicha referencia.

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

El patrimonio ha pasado de 33,90 a 28,95 millones de euros y el número de partícipes de 225 a 202. El ratio de gastos del semestre ha sido del 0,56% sobre el patrimonio medio, desglosado en una comisión de gestión del 0,50%, una comisión de depositario del 0,05% y un 0,01% por otros conceptos.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, peor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre los movimientos más relevantes de la cartera de acciones directas, se ha incorporado Union Pacific Corporation (+1,11%), HeidelbergCement (+0,87%) y Ryanair (+0,64%) y se ha salido por completo de Canadian National Railway Company (-1,25%), Eni SPA (-0,94%) y The TJX Companies (-0,92%). Al margen de la cartera de acciones, el fondo ha reforzado significativamente la cobertura de tipo de cambio euro/dólar mediante futuros (+29,89%, con el cierre de la posición anterior por el roll al nuevo vencimiento, -26,63%), ha incorporado un bono de Mapfre y otro de UBS y ha reforzado los futuros sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50.

Los activos de mejor comportamiento en el periodo fueron Applied Materials (+182,03%), KLA Corporation (+148,95%) y ASML Holdings (+87,48%); los de peor comportamiento, Accenture (-52,94%), Zoetis (-42,39%) y Salesforce (-40,55%).

La cartera mantiene una posición superior al 10% del patrimonio en un mismo emisor: la Obligación del Estado Español al 5,75% con vencimiento 2032, con un 10,36%. 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 0,84% 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 31,32%. Durante el periodo, el fondo ha utilizado futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar para modular la inversión en divisa, y futuros sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 para gestionar la exposición a renta variable.

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 8,03%, 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%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

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 ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, 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 interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición muy diversificada y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,92% 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 | %     |
| ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-01-16             | EUR    | 0                | 0,00  | 796              | 2,35  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                      |        | 0                | 0,00  | 796              | 2,35  |
| ES0224244105 - Bonos MAPFRE, S.A. 2,88 2030-04-13                | EUR    | 196              | 0,68  | 0                | 0,00  |
| XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28    | EUR    | 1.441            | 4,98  | 1.446            | 4,27  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 1.636            | 5,66  | 1.446            | 4,27  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                        |        | 1.636            | 5,66  | 2.242            | 6,62  |
| ES0505122442 - Pagarés Metrovacesa, SA 4,97 2026-09-18           | EUR    | 637              | 2,20  | 636              | 1,88  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                     |        | 637              | 2,20  | 636              | 1,88  |
| ES0000012411 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,17 2026-07-01              | EUR    | 3.000            | 10,36 | 0                | 0,00  |
| ES0000012K61 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02              | EUR    | 0                | 0,00  | 5.699            | 16,81 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                            |        | 3.000            | 10,36 | 5.699            | 16,81 |
| TOTAL RENTA FIJA                                                 |        | 5.273            | 18,22 | 8.577            | 25,31 |
| ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA                    | EUR    | 185              | 0,64  | 256              | 0,76  |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX" | EUR    | 343              | 1,18  | 487              | 1,44  |
| TOTAL RV COTIZADA                                                |        | 527              | 1,82  | 743              | 2,20  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                             |        | 527              | 1,82  | 743              | 2,20  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                           |        | 5.800            | 20,04 | 9.321            | 27,51 |
| CH1512676946 - Bonos UBS AG 4,00 2038-01-20                      | EUR    | 298              | 1,03  | 0                | 0,00  |
| XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15            | EUR    | 0                | 0,00  | 192              | 0,57  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 298              | 1,03  | 192              | 0,57  |
| XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15            | EUR    | 190              | 0,66  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                 |        | 190              | 0,66  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                        |        | 487              | 1,69  | 192              | 0,57  |
| TOTAL RENTA FIJA                                                 |        | 487              | 1,69  | 192              | 0,57  |
| CA1363751027 - Acciones Canadian National Railway Company        | CAD    | 0                | 0,00  | 423              | 1,25  |
| CH0012032048 - Acciones Roche Holdings AG                        | CHF    | 0                | 0,00  | 436              | 1,29  |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA                                | CHF    | 295              | 1,02  | 323              | 0,95  |
| CH1499059983 - Acciones Roche Nordlids AG                        | CHF    | 288              | 1,00  | 0                | 0,00  |
| DE0005552004 - Acciones Deutsche Bank AG                         | EUR    | 284              | 0,98  | 338              | 1,00  |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG                      | EUR    | 214              | 0,74  | 279              | 0,82  |
| DE0006047004 - Acciones HeidelbergCement AG                      | EUR    | 252              | 0,87  | 0                | 0,00  |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG                                   | EUR    | 152              | 0,53  | 266              | 0,78  |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG                               | EUR    | 389              | 1,34  | 331              | 0,98  |
| DE0008402215 - Acciones hannover rueck se                        | EUR    | 251              | 0,87  | 352              | 1,04  |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                               | EUR    | 204              | 0,71  | 263              | 0,78  |
| DK0062498333 - Acciones Novo Nordisk A/S                         | DKK    | 396              | 1,37  | 347              | 1,02  |
| FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA                               | EUR    | 289              | 1,00  | 324              | 0,96  |
| FR0000121014 - Acciones Louis Vuitton SA                         | EUR    | 396              | 1,37  | 627              | 1,85  |
| FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA                            | EUR    | 376              | 1,30  | 597              | 1,76  |
| IE00059YS762 - Acciones Linde PLC                                | USD    | 196              | 0,68  | 329              | 0,97  |
| IE00B4BNMY34 - Acciones Accenture PLC                            | USD    | 397              | 1,37  | 648              | 1,91  |
| IE00BYTBXV33 - Acciones Ryanair Holdings plc                     | EUR    | 185              | 0,64  | 0                | 0,00  |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO                          | EUR    | 208              | 0,72  | 286              | 0,84  |
| IT0003132476 - Acciones ENI SPA                                  | EUR    | 0                | 0,00  | 317              | 0,94  |
| NL0000395903 - Acciones Wolters Kluwer NV                        | EUR    | 248              | 0,86  | 314              | 0,93  |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV                          | EUR    | 367              | 1,27  | 459              | 1,35  |
| NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV                     | EUR    | 0                | 0,00  | 263              | 0,77  |
| US0028241000 - Acciones Abbott Laboratories                      | USD    | 268              | 0,93  | 337              | 0,99  |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC                             | USD    | 900              | 3,11  | 1.016            | 3,00  |
| US0231351067 - Acciones Amazon.com Inc                           | USD    | 536              | 1,85  | 623              | 1,84  |
| US0258161092 - Acciones American Express Company                 | USD    | 289              | 1,00  | 372              | 1,10  |
| US03073E1055 - Acciones Cencora, Inc.                            | USD    | 208              | 0,72  | 298              | 0,88  |
| US0378331005 - Acciones APPLE                                    | USD    | 390              | 1,35  | 484              | 1,43  |
| US0382221051 - Acciones Applied Materials Inc                    | USD    | 354              | 1,22  | 526              | 1,55  |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA                          | USD    | 380              | 1,31  | 485              | 1,43  |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY                       | USD    | 768              | 2,65  | 951              | 2,81  |
| US11135F1012 - Acciones Broadcom Inc                             | USD    | 468              | 1,62  | 578              | 1,71  |
| US1491231015 - Acciones Caterpillar Inc                          | USD    | 326              | 1,13  | 362              | 1,07  |
| US1667641005 - Acciones Chevron corporation                      | USD    | 414              | 1,43  | 432              | 1,28  |
| US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP                         | USD    | 374              | 1,29  | 419              | 1,23  |
| US30303M1027 - Acciones Facebook                                 | USD    | 470              | 1,62  | 632              | 1,87  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US4370761029 - Acciones Home Depot Inc/The                   | USD    | 335              | 1,16  | 425              | 1,25  |
| US4592001014 - Acciones International Business Machines Corp | USD    | 241              | 0,83  | 300              | 0,89  |
| US46625H1005 - Acciones JPMorgan Chase & Co.                 | USD    | 581              | 2,01  | 732              | 2,16  |
| US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON                    | USD    | 459              | 1,59  | 516              | 1,52  |
| US4824801009 - Acciones Dillards Inc                         | USD    | 310              | 1,07  | 294              | 0,87  |
| US57636Q1040 - Acciones Mastercard                           | USD    | 362              | 1,25  | 450              | 1,33  |
| US5801351017 - Acciones MCDONALDS                            | USD    | 244              | 0,84  | 332              | 0,98  |
| US5949181045 - Acciones Microsoft Corp                       | USD    | 635              | 2,19  | 876              | 2,58  |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA Corp                          | USD    | 790              | 2,73  | 597              | 1,76  |
| US7134481081 - Acciones PEPSICO INC                          | USD    | 307              | 1,06  | 296              | 0,87  |
| US7427181091 - Acciones The Procter & Gamble Company         | USD    | 326              | 1,13  | 420              | 1,24  |
| US7458671010 - Acciones COCA-COLA                            | USD    | 314              | 1,09  | 387              | 1,14  |
| US78409V1044 - Acciones S&P Global Inc.                      | USD    | 256              | 0,88  | 324              | 0,96  |
| US79466L3024 - Acciones Salesforce INC                       | USD    | 231              | 0,80  | 290              | 0,85  |
| US8243481061 - Acciones The Sherwin-Williams Company         | USD    | 204              | 0,70  | 236              | 0,70  |
| US8288061091 - Acciones Simon Property Group Inc             | USD    | 251              | 0,87  | 301              | 0,89  |
| US8725401090 - Acciones The TJX Companies Inc                | USD    | 0                | 0,00  | 312              | 0,92  |
| US9078181081 - Acciones Union Pacific Corporation            | USD    | 320              | 1,11  | 0                | 0,00  |
| US92826C8394 - Acciones Visa Inc                             | USD    | 460              | 1,59  | 556              | 1,64  |
| US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC                 | USD    | 244              | 0,84  | 323              | 0,95  |
| US98978V1035 - Acciones Zoetis Inc                           | USD    | 264              | 0,91  | 256              | 0,76  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 18.668           | 64,52 | 23.261           | 68,64 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 18.668           | 64,52 | 23.261           | 68,64 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 19.155           | 66,21 | 23.453           | 69,21 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 24.956           | 86,25 | 32.774           | 96,72 |

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