

DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 4228

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: 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

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,49	0,00	0,86	8,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,23	1,52	2,95

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	1.206.872,60	1.198.721,18
Nº de Partícipes	225	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	33.897	28,0869
2024	37.750	25,3194
2023	37.043	22,9133
2022	31.847	20,0402

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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	10,93	3,65	4,77	2,10	0,04	10,50	14,34	-5,09	-2,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	10-10-2025	-4,11	04-04-2025	-4,00	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	13-10-2025	2,39	12-05-2025	2,43	25-02-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,34	6,86	6,39	15,73	9,84	9,78	13,81	16,39	42,81
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,30	14,12	19,43	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,63	1,05	3,42	0,52
AFILT1Y Index	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,62		1,04	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	11,13	10,91	11,31	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.

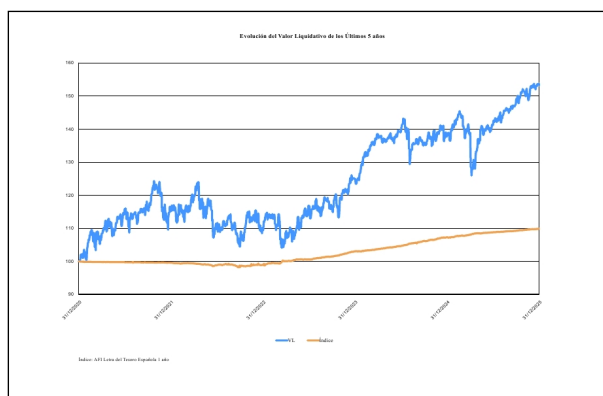
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,26	0,30	0,30	0,29	1,18	1,20	1,19	1,10

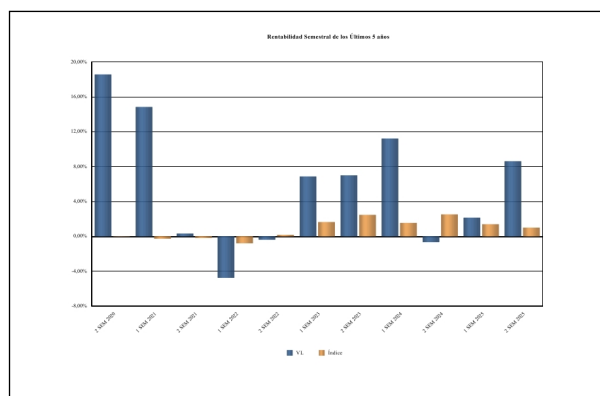
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.756	398	1,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	35.395	201	3,71
Renta Fija Mixta Internacional	672.916	4.022	1,32
Renta Variable Mixta Euro	99.089	453	6,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.524.796	10.360	4,21
Renta Variable Euro	113.684	1.941	18,06
Renta Variable Internacional	899.931	9.285	8,18
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	180.171	453	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.558.737	27.114	5,20

*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	32.881	97,00	28.727	92,66
* Cartera interior	9.321	27,50	10.137	32,70
* Cartera exterior	23.475	69,25	18.548	59,83
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,25	42	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	774	2,28	1.806	5,83
(+/-) RESTO	242	0,71	470	1,52
TOTAL PATRIMONIO	33.897	100,00 %	31.003	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)	31.003	37.750	31.003	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	-22,92	-22,18	-102,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,17	2,18	10,38	279,63
(+) Rendimientos de gestión	8,86	2,88	11,76	210,33
+ Intereses	0,48	0,53	1,00	-8,48
+ Dividendos	0,52	0,73	1,25	-27,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,78	0,88	-87,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,29	2,32	6,62	86,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	-0,10	0,78	-1.017,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,38	-0,56	1,83	-525,54
± Otros resultados	0,22	-0,82	-0,60	-127,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-1,38	-2,05
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-117,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,92
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,26	5,48
(+) 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)	33.897	31.003	33.897	

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

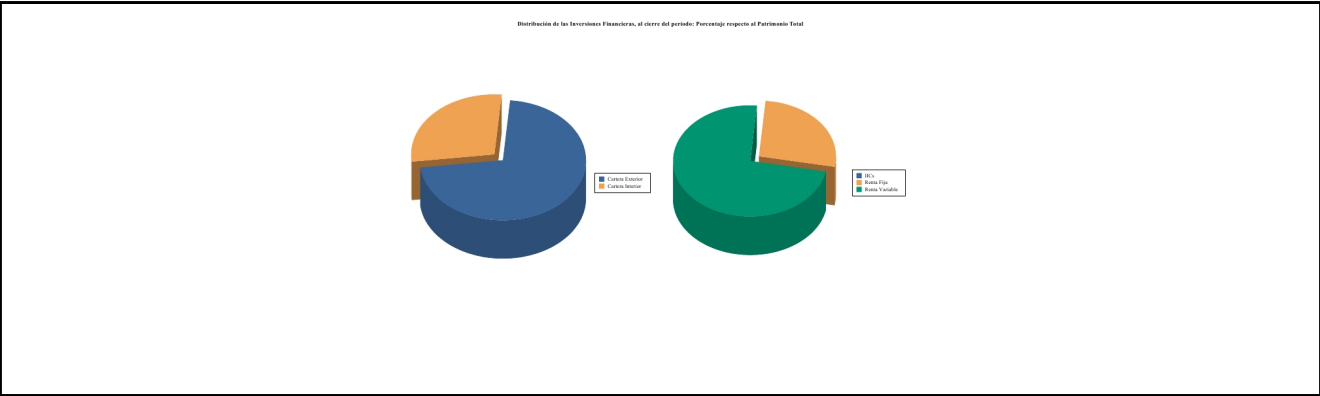
3. Inversiones financieras

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	2.242	6,62	2.764	8,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	636	1,88	1.224	3,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.699	16,81	6.150	19,84
TOTAL RENTA FIJA	8.577	25,31	10.137	32,70
TOTAL RV COTIZADA	743	2,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	743	2,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.321	27,51	10.137	32,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	0,57	195	0,63
TOTAL RENTA FIJA	192	0,57	195	0,63
TOTAL RV COTIZADA	23.261	68,64	8.279	26,69
TOTAL RENTA VARIABLE	23.261	68,64	8.279	26,69
TOTAL IIC	0	0,00	10.108	32,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.453	69,21	18.582	59,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.774	96,72	28.719	92,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	2.214	Inversión
Total otros subyacentes		2214	
TOTAL DERECHOS		2214	
EUR/USD	Futuros comprados	8.962	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8962	
DJEU50	Futuros comprados	694	Inversión
SP500	Futuros comprados	586	Inversión
SP500	Emisión opciones put	1.873	Inversión
SP500	Emision opciones call	1.311	Inversión
Total otros subyacentes		4464	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		13426	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<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: 676342230,92 euros (11,17%)</p> <p>Total Venta: 676393590,23 euros (11,17%)</p> <p>Existe un partícipe con participación superior al 20% en la IIC: 35,55% (12051976,46)</p> <p>Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7.483 euros (0,02%)</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales.

En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, el fondo ha mantenido una exposición global a renta variable prácticamente estable, si bien se ha producido una modificación relevante en la forma de instrumentar dicha exposición, reduciéndose de manera significativa la inversión a través de fondos y ETFs y aumentando la inversión directa en renta variable, junto con una menor utilización de instrumentos financieros derivados.

Al inicio del semestre, la exposición a renta variable se articulaba a través de distintos vehículos. La renta variable directa representaba el 26,69% del patrimonio, mientras que la inversión en instituciones de inversión colectiva suponía el 32,60%, canalizada principalmente mediante los siguientes fondos y ETFs de renta variable internacional: iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF, Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF, iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF, iShares Core MSCI World, iShares Core S&P 500 UCITS ETF y Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF. Adicionalmente, el fondo mantenía una exposición a renta variable a través de derivados, fundamentalmente futuros, equivalente aproximadamente al 10% del patrimonio. En conjunto, la exposición total a renta variable al inicio del semestre se situaba en torno al 69,29% del patrimonio.

Al cierre del periodo, el fondo no mantiene posiciones en fondos ni ETFs, habiéndose reducido la inversión en instituciones de inversión colectiva desde el 32,60% hasta el 0% del patrimonio. Esta reducción se ha visto compensada por un incremento significativo de la inversión directa en renta variable, que pasa a representar el 68,64% del patrimonio, mediante una cartera diversificada de valores internacionales de gran capitalización, pertenecientes a distintos sectores económicos. Asimismo, la exposición a renta variable a través de derivados se ha reducido de forma notable, situándose en torno al 2% del patrimonio al cierre del semestre. De este modo, la exposición total a renta variable al final del periodo alcanza aproximadamente el 70,64% del patrimonio.

En términos comparativos, la exposición global a renta variable pasa del 69,29% al inicio del semestre al 70,64% al cierre del periodo, lo que supone un incremento limitado de 1,35 puntos porcentuales.

Esta evolución pone de manifiesto que el cambio principal no se ha producido en el nivel de riesgo asumido, sino en la forma de implementar la estrategia, sustituyendo la exposición canalizada a través de fondos y ETFs por inversión directa en renta variable, complementada con una menor utilización de derivados.

En renta fija, el peso agregado se reduce de forma moderada, pasando del 32,70% al 25,31% del patrimonio, principalmente como consecuencia de una menor utilización de adquisiciones temporales de activos (repos) y de la reducción de posiciones de corto plazo.

La cartera de renta fija mantiene una duración contenida, contribuyendo a la estabilidad global del fondo.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el periodo reflejan una reorganización de la estructura de la cartera, manteniendo prácticamente estable la exposición total a renta variable, pero modificando de forma significativa el vehículo de inversión, al pasar de una estrategia basada en fondos y ETFs a una gestión directa de la renta variable, en línea con la vocación de inversión global del fondo y con sus objetivos a largo plazo."

c) Índice de referencia.

El fondo no dispone de un índice de referencia formal, de acuerdo con su política de inversión y su enfoque de gestión activa. No obstante, a efectos meramente orientativos, puede utilizarse como indicador de comparación sin carácter de benchmark la letra del Tesoro español a 1 año, representativa de una alternativa de inversión de bajo riesgo.

Durante el segundo semestre de 2025, la rentabilidad del fondo ha sido del 8,42%, resultado de la suma de los rendimientos del tercer y cuarto trimestre del ejercicio. En el conjunto del año 2025, el fondo acumula una rentabilidad del 10,93%, según los datos de rentabilidad sin anualizar del informe.

En el mismo periodo, la letra del Tesoro español a 1 año ha registrado una rentabilidad aproximada del 1,00% en el segundo semestre, situándose en torno al 2,40% en el conjunto del año 2025. Estas cifras reflejan el comportamiento de un activo de perfil conservador, con una volatilidad muy reducida.

La diferencia de rentabilidad entre el fondo y este indicador se explica por el mayor nivel de riesgo asumido por el fondo, que mantiene una exposición mayoritaria a renta variable, tanto mediante inversión directa como a través de instrumentos financieros derivados, frente al carácter monetario y de bajo riesgo de la letra del Tesoro.

En este contexto, la comparación con dicho indicador permite ilustrar la prima de rentabilidad asociada al mayor riesgo asumido, sin que ello condicione la gestión ni los objetivos de inversión del fondo.

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

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio del fondo ha aumentado, pasando de 31 millones de euros al cierre del semestre anterior a 33,9 millones de euros al final del periodo. Esta evolución se explica principalmente por la rentabilidad positiva obtenida por la cartera durante el semestre, junto con un comportamiento estable de los flujos de participes. El número de participes se ha mantenido sin variaciones significativas, situándose en 225 participes al cierre del periodo.

En relación con los gastos, el ratio total de gastos del semestre, medido sobre el patrimonio medio, se ha situado en el 0,56%. De este porcentaje, el 0,50% corresponde a la comisión de gestión y el 0,05% a la comisión de depositaria. El resto de los gastos, recoge otros costes de gestión corriente del fondo, incluyendo gastos de auditoría, servicios bancarios y otros gastos operativos habituales, así como los gastos indirectos derivados de las inversiones en otras instituciones de inversión colectiva.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha mantenido una cartera diversificada de renta variable, compuesta por valores de gran capitalización y por una selección de fondos y ETFs, en línea con la estrategia de inversión definida y con el perfil de riesgo del fondo.

En cuanto al comportamiento de los activos que han compuesto la cartera durante el periodo, los tres valores con mayor rentabilidad han sido Alphabet Inc., con una revalorización del 77,61%, Thermo Fisher Scientific Inc., con una rentabilidad del 42,91%, y ASML Holding N.V., que ha registrado una rentabilidad del 33,01%. Estas posiciones han contribuido de forma significativa al comportamiento positivo de la cartera durante el periodo.

Por el contrario, los tres valores con menor rentabilidad han sido Roper Technologies Inc., con una caída del 21,47%, Deutsche Börse AG, con una rentabilidad del -19,21%, y Euronext N.V., que ha registrado un descenso del -11,78%. Asimismo, otros valores con evolución negativa, aunque de menor magnitud, han sido Microsoft Corp. y Morgan Stanley. El impacto de estos valores en el conjunto de la cartera se ha visto mitigado por la adecuada diversificación existente.

Desde el punto de vista de la concentración, la cartera no presenta posiciones significativas en un único emisor o gestora, manteniéndose una distribución equilibrada entre los distintos valores y vehículos de inversión que la componen, lo que contribuye a una adecuada diversificación sectorial y geográfica.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el periodo reflejan una gestión activa orientada a la selección de valores y vehículos de inversión con elevado potencial, manteniendo una cartera diversificada y coherente con la política de inversión y los objetivos del fondo. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, el fondo ha realizado operativa en instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, principalmente mediante opciones y futuros sobre índices bursátiles y divisas, con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la exposición de la cartera. Al cierre del periodo, las posiciones en opciones presentaban un importe nominal comprometido de 5,4 millones de euros, lo que representa aproximadamente un 15,9% del patrimonio. Por su parte, las posiciones en futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar alcanzaban un importe nominal comprometido de 8,9 millones de euros, equivalente a en torno al 26,3% del patrimonio, mientras que los futuros sobre índices bursátiles suponían un importe nominal comprometido de 1,4 millones de euros, aproximadamente un 4,1% del patrimonio. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 26,21%. La operativa en derivados ha generado en el periodo un resultado positivo del 0,87%, en términos porcentuales. 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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido moderada, situándose en el 10,34%, correspondiente a la volatilidad del valor liquidativo acumulada en el periodo. Este nivel de riesgo se compara con una referencia monetaria, como es la Letra del Tesoro a un año, cuya volatilidad en el mismo periodo ha sido del 0,33%, reflejando su perfil de riesgo significativamente más bajo. En cualquier caso, la volatilidad del fondo ha sido claramente inferior a la observada en los mercados de renta variable, como pone de manifiesto la volatilidad del Ibex 35, que se ha situado en el 16,02%. Una volatilidad contenida indica que el fondo presenta una evolución más estable de su rentabilidad, con menores oscilaciones en el valor liquidativo de un día para otro.

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.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2025 han ascendido a 906,75 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 1545 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,92% 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	%
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-10-10	EUR	0	0,00	795	2,56
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2026-01-16	EUR	796	2,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		796	2,35	795	2,56
XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	1.446	4,27	1.413	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.446	4,27	1.413	4,56
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	556	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	556	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.242	6,62	2.764	8,91
ES0505075442 - Pagarés Euskatel SA 3,55 2025-09-30	EUR	0	0,00	588	1,90
ES0505122442 - Pagarés Metrovacesa, SA 4,97 2026-09-18	EUR	636	1,88	636	2,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		636	1,88	1.224	3,95
ES0000012K61 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	5.699	16,81	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	0	0,00	6.150	19,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.699	16,81	6.150	19,84
TOTAL RENTA FIJA		8.577	25,31	10.137	32,70
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	256	0,76	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A."INDITEX"	EUR	487	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		743	2,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		743	2,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.321	27,51	10.137	32,70
XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15	EUR	192	0,57	195	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	0,57	195	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192	0,57	195	0,63
TOTAL RENTA FIJA		192	0,57	195	0,63
CA1363751027 - Acciones Canadian National Railway Company	CAD	423	1,25	0	0,00
CH0012032048 - Acciones Roche Holdings AG	CHF	436	1,29	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	323	0,95	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	0	0,00	335	1,08
DE0005552004 - Acciones Deutsche Bank AG	EUR	338	1,00	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	279	0,82	0	0,00
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	0	0,00	581	1,88
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	266	0,78	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	331	0,98	0	0,00
DE0008402215 - Acciones hannover rueck se	EUR	352	1,04	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	263	0,78	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	0	0,00	187	0,60
DK0062498333 - Acciones Novo Nordisk A/S	DKK	347	1,02	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	324	0,96	0	0,00
FR0000121014 - Acciones Louis Vuitton SA	EUR	627	1,85	0	0,00
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	0	0,00	285	0,92
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	597	1,76	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	0	0,00	983	3,17
IE000S9YS762 - Acciones Linde PLC	USD	329	0,97	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones Accenture PLC	USD	648	1,91	0	0,00
IE00BDB6Q211 - Acciones Willis Towers Watson PLC	USD	0	0,00	302	0,97
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO	EUR	286	0,84	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	317	0,94	0	0,00
NL0000395903 - Acciones Wolters Kluwer NV	EUR	314	0,93	0	0,00
NL0006294274 - Acciones Euronext NV	EUR	0	0,00	594	1,92
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	459	1,35	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	263	0,77	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	1.058	3,41
US0028241000 - Acciones Abbott Laboratories	USD	337	0,99	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.016	3,00	323	1,04
US0231351067 - Acciones Amazon.com Inc	USD	623	1,84	0	0,00
US0258161092 - Acciones American Express Company	USD	372	1,10	0	0,00
US03073E1055 - Acciones Cencora, Inc.	USD	298	0,88	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE	USD	484	1,43	0	0,00
US0382221051 - Acciones Applied Materials Inc	USD	526	1,55	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	485	1,43	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	951	2,81	0	0,00
US11135F1012 - Acciones Broadcom Inc	USD	578	1,71	0	0,00
US1491231015 - Acciones Caterpillar Inc	USD	362	1,07	0	0,00
US1667641005 - Acciones Chevron corporation	USD	432	1,28	0	0,00
US2358511028 - Acciones DanaHER Corp	USD	0	0,00	286	0,92
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	419	1,23	0	0,00
US30303M1027 - Acciones Facebook	USD	632	1,87	0	0,00
US4370761029 - Acciones Home Depot Inc/The	USD	425	1,25	0	0,00
US4592001014 - Acciones International Business Machines Corp	USD	300	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - Acciones JPMorgan Chase & Co.	USD	732	2,16	509	1,64
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	516	1,52	0	0,00
US4824801009 - Acciones Dillards Inc	USD	294	0,87	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones Mastercard	USD	450	1,33	396	1,28
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	332	0,98	0	0,00
US5949181045 - Acciones Microsoft Corp	USD	876	2,58	364	1,17
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	0	0,00	993	3,20
US67066G1040 - Acciones NVIDIA Corp	USD	597	1,76	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	296	0,87	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	504	1,63
US7427181091 - Acciones The Procter & Gamble Company	USD	420	1,24	0	0,00
US7458671010 - Acciones COCA-COLA	USD	387	1,14	0	0,00
US7766961061 - Acciones Roper Technologies Inc	USD	0	0,00	299	0,96
US78409V1044 - Acciones S&P Global Inc.	USD	324	0,96	0	0,00
US79466L3024 - Acciones Salesforce INC	USD	290	0,85	0	0,00
US8243481061 - Acciones The Sherwin-Williams Company	USD	236	0,70	0	0,00
US8288061091 - Acciones Simon Property Group Inc	USD	301	0,89	0	0,00
US8725401090 - Acciones The TJX Companies Inc	USD	312	0,92	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	0	0,00	280	0,90
US92826C8394 - Acciones Visa Inc	USD	556	1,64	0	0,00
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	323	0,95	0	0,00
US98978V1035 - Acciones Zoetis Inc	USD	256	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.261	68,64	8.279	26,69
TOTAL RENTA VARIABLE		23.261	68,64	8.279	26,69
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.245	7,24
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	0	0,00	946	3,05
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	0,00	887	2,86
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	0	0,00	511	1,65
IE00B5BMR087 - IIC iShares Core S&P 500 UCITS ETF(Londres)	USD	0	0,00	4.936	15,92
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	0	0,00	584	1,88
TOTAL IIC		0	0,00	10.108	32,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.453	69,21	18.582	59,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.774	96,72	28.719	92,62

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra

perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

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

N/A