

**TABOR, FI**

Nº Registro CNMV: 5328

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:**

Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

**Grupo Depositario:** BANKINTER

**Rating Depositario:** nd

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

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

**Dirección**

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

**Correo Electrónico**

edm@edm.es

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 11/01/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

**Descripción general**

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

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

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

Las IIC financieras en las que invierta el fondo serán activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no a la gestora. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,51	0,65	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	2,67	2,55	4,64

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	1.899.347,91	1.945.702,14
Nº de Partícipes	106	15
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.547	10.8178
2024	20.504	10.5381
2023	15.626	10.1411
2022	11.815	9.6297

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	0,11	0,61	1,00	0,13	1,13	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,07	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	2,65	0,27	0,36	1,02	0,99	3,91	5,31	-3,74	-3,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-11-2025	-0,40	07-04-2025	-0,68	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	15-10-2025	0,20	14-04-2025	0,67	04-10-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,00	0,76	0,73	1,24	1,18	1,24	1,81	3,07	7,20
<b>Ibex-35</b>	14,27	7,31	14,70	13,96	17,28	13,18	13,75	19,57	34,39
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,15	0,20	0,10	0,02	0,58	0,89	0,53	0,54
<b>MSCI-JP MORGAN.EUR STR</b>	1,28	1,28	1,48	1,79	2,33	2,18	2,84	2,99	2,99
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	4,94	4,83	5,56	7,01

(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.

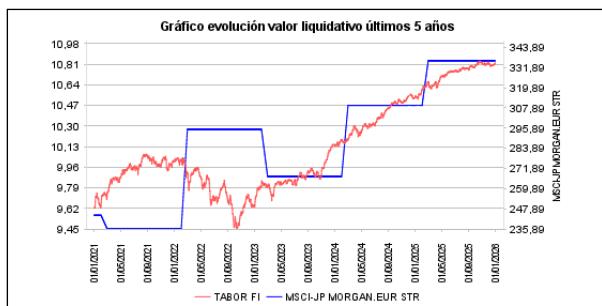
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,19	0,30	0,30	0,30	0,29	1,42	1,15	1,19	1,21

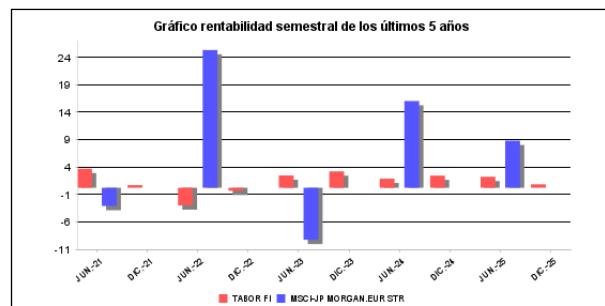
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	504.765	2.602	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	20.451	62	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	143.594	885	3,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	167.739	801	2,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	200.626	1.211	1,11
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	233.196	4.108	1,13
Total fondos	1.270.371	9.669	1,56

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.525	90,16	17.368	83,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.921	33,68	6.517	31,16
* Cartera exterior	11.448	55,72	10.769	51,48
* Intereses de la cartera de inversión	155	0,75	82	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.006	9,76	3.515	16,80
(+/-) RESTO	15	0,07	33	0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.547</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.917</b>	<b>100,00 %</b>

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)	20.917	20.504	20.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,44	0,00	-2,42	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,62	2,00	2,63	-68,79
(+) Rendimientos de gestión	1,31	2,59	3,91	0,00
+ Intereses	0,58	0,49	1,08	16,96
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	9.167,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,18	0,04	-178,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,52	0,53	-100,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,21	-0,10	-250,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,02	1,02	2,04	-0,58
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,08	-103,25
± Otros rendimientos	0,13	0,25	0,37	-48,92
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,59	-1,28	13,21
- Comisión de gestión	-0,62	-0,52	-1,13	17,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	0,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	4,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-16,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,25
(+) 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)	20.547	20.917	20.547	

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

### 3. Inversiones financieras

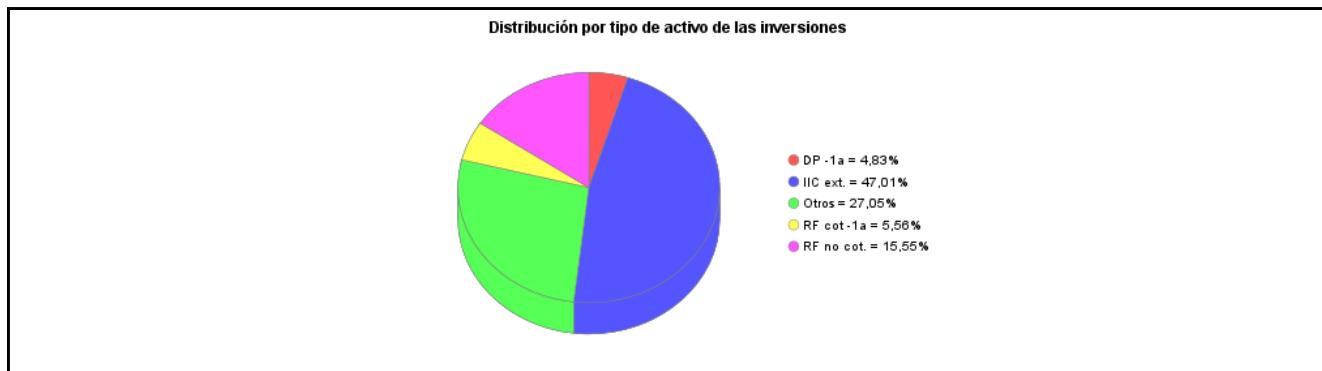
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.096	15,08	4.317	20,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.193	15,55	1.570	7,50
TOTAL RENTA FIJA	6.289	30,63	5.887	28,15
TOTAL RV COTIZADA	72	0,35	79	0,38
TOTAL RENTA VARIABLE	72	0,35	79	0,38
TOTAL IIC	560	2,73	552	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.921	33,71	6.517	31,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.196	5,82	1.309	6,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	485	2,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.682	8,18	1.309	6,27
TOTAL RV COTIZADA	106	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	106	0,52	0	0,00
TOTAL IIC	9.661	47,01	9.460	45,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.448	55,71	10.769	51,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.369	89,42	17.286	82,67

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO STOXX 50 Price EUR	FUTURO EURO STOXX 50 Price EUR 10	230	Inversión
Mini Mini Mini S&P 500 Index	FUTURO Mini Mini Mini S&P 500 Index 50	584	Inversión
Total subyacente renta variable		814	
MFS MERIDIAN FUNDS -	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	250	Inversión
NORDEA 1 SICAV - STA	FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	400	Inversión
MUTUAFONDO FI	FONDO MUTUAF ONDO FI	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VONTobel Fund-Twenty	FONDO VONTOBEL FUND-TWENTY	600	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	750	Inversión
FLOSSBACH VON STORCH	FONDO FLOSSBACH VON STORCH	553	Inversión
CANDRIAM SUSTAINABLE	FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	803	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	506	Inversión
CARMIGNAC PORTFOLIO	FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	301	Inversión
GAMCO INTERNATIONAL	FONDO GAMCO INTERNATIONAL	449	Inversión
BNY MELLON GLOBAL FU	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	276	Inversión
1790636IEEUR	FONDO 1790636IEEUR	150	Inversión
PIMCO GIS INCOME FUN	FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	753	Inversión
ANAXIS ASSET MANAGEM	FONDO ANAXIS ASSET MANAGEM	500	Inversión
GROUPAMA ULTRA SHORT	FONDO GROUPAMA ULTRA SHORT	781	Inversión
ANAXIS SHORT DURATIO	FONDO ANAXIS SHORT DURATIO	501	Inversión
GROUPAMA ENTREPRISES	FONDO GROUPAMA ENTREPRISES	591	Inversión
EVLI NORDIC CORPORAT	FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	600	Inversión
Total otros subyacentes		9263	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10077</b>	

#### 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

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

15/07/2025

Renovación de auditor

La Sociedad EDM GESTIÓN SA SGIIIC acordó renovar como Entidad Auditora del Fondo de Inversión TABOR, F.I., por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2025, a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A fecha 31/12/2025 existe un partícipe significativo con un total del 20,46%

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

De conformidad con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2088 y el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, la información periódica relativa a la sostenibilidad del producto financiero se incorpora como anexo a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos

invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

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

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,27%, con un resultado del 0,20%.

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

El patrimonio total de Tabor alcanza en el semestre los 20.546.697,97 euros. El número de partícipes del fondo se sitúa en 106.

Tabor ha tenido una rentabilidad semestral del 0,63%.

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

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,67%.

La evolución del VL está en línea con el objetivo de rentabilidad esperada al vencimiento.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado Pagarés como Talgo, Greenalia, Masmovil y Euskaltel. También se han comprado FRTR 2055 y SGLT 2026. Nos han recomprado COTY 2028 y CAJAMA 2026. En Renta Variable se ha comprado LVMH y Novo Nordisk.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene invertido un 31.89% de su patrimonio en otras IIC's de renta fija y variable.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2025 por un total de 743,77 euros. Para el 2026, el presupuesto para gastos de Research son 795,77 euros.

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

No aplica.

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,929 2025-09-05	EUR	0	0,00	1.989	9,51
ES0L02603063 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,981 2026-03-06	EUR	992	4,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		992	4,83	1.989	9,51
ES0213307061 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	563	2,69
XS2300169419 - RENTA ACCIONA FINANCIACION 1,862 2028-02-15	EUR	964	4,69	964	4,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		964	4,69	1.527	7,30
ES0213307061 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	562	2,74	0	0,00
XS1405136364 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	221	1,06
XS1968846532 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	285	1,39	286	1,37
XS2013745703 - RENTA BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	293	1,43	294	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.140	5,56	801	3,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.096	15,08	4.317	20,65
ES0505075640 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,570 2026-09-28	EUR	386	1,88	0	0,00
ES0505075665 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,560 2026-10-26	EUR	386	1,88	0	0,00
ES0505293516 - PAGARÉS GREENALIA SA 4,522 2026-04-24	EUR	294	1,43	0	0,00
ES0505438608 - PAGARÉS URBASER S.A. 3,080 2025-09-30	EUR	0	0,00	693	3,31
ES0505438616 - PAGARÉS URBASER S.A. 3,026 2025-10-21	EUR	0	0,00	99	0,47
ES0505630188 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,100 2026-03-13	EUR	194	0,95	194	0,93
ES0505769283 - PAGARÉS ITALGO SA 3,620 2026-12-23	EUR	290	1,41	0	0,00
ES05329456B6 - PAGARÉS TUBACEX SA 3,300 2026-01-16	EUR	194	0,94	194	0,93
ES05846960N6 - PAGARÉSIMA SMOVIL IBERCOM SA 3,658 2025-09-12	EUR	0	0,00	196	0,94
ES05846961B9 - PAGARÉSIMA SMOVIL IBERCOM SA 3,860 2026-03-12	EUR	193	0,94	193	0,92
ES05846961K0 - PAGARÉSIMA SMOVIL IBERCOM SA 3,470 2026-07-13	EUR	774	3,77	0	0,00
ES05846961W5 - PAGARÉSIMA SMOVIL IBERCOM SA 3,590 2026-11-11	EUR	290	1,41	0	0,00
ES0505223497 - PAGARÉS GESTAMP 3,070 2027-01-18	EUR	193	0,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.193	15,55	1.570	7,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.289	30,63	5.887	28,15
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	72	0,35	79	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		72	0,35	79	0,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		72	0,35	79	0,38
ES0165237019 - FONDO MUTUAFONDO FI	EUR	560	2,73	552	2,64
<b>TOTAL IIC</b>		560	2,73	552	2,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.921	33,71	6.517	31,17
FR0010171975 - DEUDA FRANCE (GOVT OF) 4,000 2055-04-25	EUR	558	2,71	298	1,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		558	2,71	298	1,43
XS2535283548 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	307	1,47
XS2688529135 - BONOS COTY INC 5,750 2028-09-15	EUR	0	0,00	207	0,99
XS2804500812 - BONOS FIBERCOP SPA 7,875 2028-07-31	EUR	444	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		444	2,16	514	2,46
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	302	1,45
XS2305244241 - RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	194	0,95	195	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	0,95	497	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.196	5,82	1.309	6,27
ES0505293466 - PAGARÉS GREENALIA 4,940 2026-06-26	EUR	485	2,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		485	2,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.682	8,18	1.309	6,27
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	42	0,21	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	63	0,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		106	0,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		106	0,52	0	0,00
FI0008812011 - FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	EUR	680	3,31	666	3,18
FR0010213355 - FONDO GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	649	3,16	643	3,07
FR0010951483 - FONDO ANAXIS SHORT DURATIO	EUR	569	2,77	558	2,67
FR0012599645 - FONDO GROUPAMA ULTRA SHORT	EUR	864	4,20	854	4,09
FR0013221074 - FONDO ANAXIS ASSET MANAGEM	EUR	550	2,68	539	2,58
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	EUR	864	4,21	834	3,99
IE00BYXHR262 - FONDO I7906361EEUR	EUR	161	0,78	158	0,76
IE00BZ1LH503 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	299	1,46	282	1,35
LU0351545230 - FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	438	2,13	438	2,09
LU0583243455 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	323	1,57	323	1,54
LU0687944396 - FONDO GAMCO INTERNATIONAL	EUR	516	2,51	500	2,39
LU0992630599 - FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	310	1,51	306	1,46
LU1161526816 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	547	2,66	536	2,56
LU1313770619 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	873	4,25	861	4,12
LU1481584016 - FONDO FLOSSBACH VON STORCH	EUR	602	2,93	595	2,85
LU1663838545 - FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	790	3,84	751	3,59
LU2081486131 - FONDO ONTOBEL FUND-TWENTY	EUR	624	3,04	615	2,94
<b>TOTAL IIC</b>		9.661	47,01	9.460	45,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.448	55,71	10.769	51,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.369	89,42	17.286	82,67

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**

EDM Gestión SGIIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2025. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 6.091.185,28 euros de remuneración fija a 87 empleados y a 2.256.280,82 euros de remuneración variable a 73 de esos 87 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.868.235,03 euros (1.305.139,98 euros de remuneración fija y 563.095,05 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 2.472.890,16 euros (1.646.133,25 euros de remuneración fija y 826.756,91 euros de remuneración variable) por 21 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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