RUCANDIO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1266

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 31/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

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 Sociedad 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	0,30	0,25	0,30	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,11	0,66	1,11	0,86

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 acciones en circulación	6.841.803,00	7.107.803,00
Nº de accionistas	184,00	184,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	44.441	6,4956	6,0491	6,6322
2024	45.870	6,4535	5,8924	6,5650
2023	45.076	5,9283	5,4369	5,9286
2022	42.747	5,4371	5,3009	6,0354

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

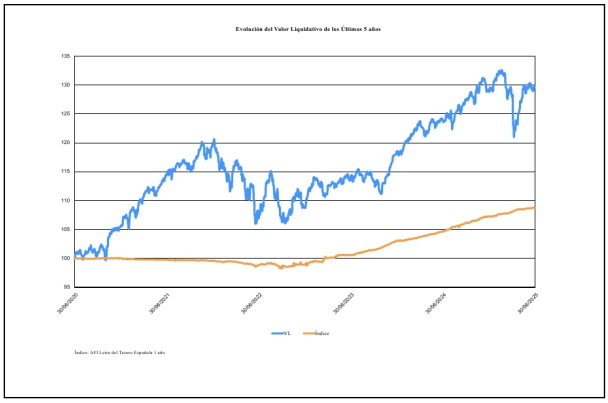
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,65	1,59	-0,92	1,26	2,84	8,86	9,03	-9,49	-1,48

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)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,46	1,44	1,55	1,68

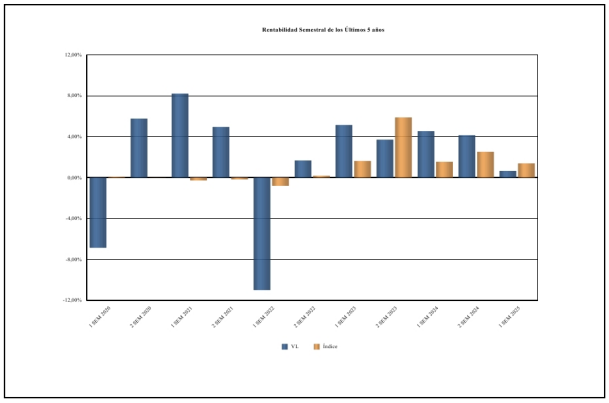
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	43.293	97,42	44.961	98,02
* Cartera interior	6.980	15,71	7.700	16,79
* Cartera exterior	36.283	81,64	37.261	81,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	30	0,07	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	935	2,10	848	1,85
(+/-) RESTO	214	0,48	62	0,14
TOTAL PATRIMONIO	44.441	100,00 %	45.870	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)	45.870	45.053	45.870	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,88	-2,27	-3,88	66,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	4,04	0,67	-83,75
(+) Rendimientos de gestión	1,11	4,52	1,11	-76,04
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	33,89
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-214,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,15	0,53	-432,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	4,58	0,60	-87,18
± Otros resultados	-0,12	0,08	-0,12	-237,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	-10,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-4,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	31,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-83,75
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-28,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-28,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.441	45.870	44.441	

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

3. Inversiones financieras

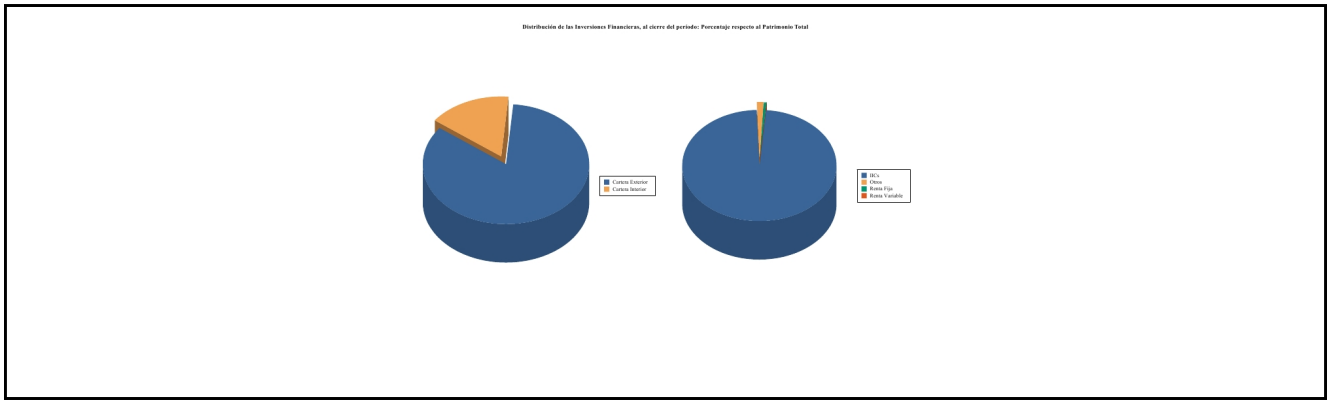
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	250	0,56	1.049	2,29
TOTAL RENTA FIJA	250	0,56	1.049	2,29
TOTAL RV COTIZADA	34	0,08	27	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	34	0,08	27	0,06
TOTAL IIC	6.188	13,92	6.084	13,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	537	1,21	540	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.010	15,77	7.700	16,80
TOTAL IIC	36.318	81,72	37.250	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.318	81,72	37.250	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.328	97,49	44.950	97,99

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	2.176	Inversión
Total otros subyacentes		2176	
TOTAL DERECHOS		2176	
EUR/USD	Futuros comprados	1.217	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1217	
DE000BU2Z031	Futuros comprados	783	Inversión
SP500	Emision opciones call	3.669	Inversión
US91282CNF40	Futuros comprados	187	Inversión
Total otros subyacentes		4640	
TOTAL OBLIGACIONES		5857	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:
Total Compras:80349786,10 euros (0,99%)
Total Venta: 80357986,60 euros (0,99%)

Existen cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 46,37% (20607651,17), 16,64% (7396445,50), 11,34% (5041851,78), 9,42% (4188300,84) y 8,54% (3797468,63)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 11062 (0,03%)

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 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seismo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes… había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautifull Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año

anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, La TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la cartera de Rucandio Inversiones ha mantenido una política activa de rotación y diversificación, tanto en renta fija como en renta variable. La exposición a renta variable ha rondado el 50% del patrimonio durante todo el periodo, canalizada principalmente a través de fondos internacionales, tanto de gestión global como especializada en sectores tecnológicos y europeos. Esta estrategia ha permitido capturar oportunidades en los principales mercados bursátiles, combinando diferentes estilos y regiones.
En la parte de renta fija interior, se observa una reducción en la exposición a bonos del Estado Español, mientras que se refuerzan posiciones en fondos de renta fija subordinada y fondos financieros, manteniendo el enfoque en emisiones de calidad y corto plazo. Dentro de la renta variable interior, se mantiene la presencia en valores cotizados nacionales, sin cambios relevantes en la composición.
En el apartado de fondos de inversión, la cartera ha incorporado varias estrategias nuevas, destacando la entrada de fondos globales y tecnológicos, como CT Lux Global Focus y Fidelity Global Technology, así como productos enfocados en el valor europeo, como M&G European Strategic Value. Se refuerzan también posiciones en fondos especializados en renta variable europea y productos de renta fija diversificada, mientras que salen de la cartera fondos como Seilern World Growth y algunos productos ligados a la renta variable americana y global.
En la cartera exterior, se incorporan fondos de crédito corporativo europeo y productos indexados a índices americanos, y se ajustan posiciones en fondos que ya formaban parte de la cartera, como Robeco BP US Premium Equities o Aegon European ABS Fund. Por otro lado, salen de la cartera varios fondos de renta variable global y productos indexados, reflejando una búsqueda activa de nuevas oportunidades y una adaptación a las condiciones de mercado.
A lo largo del semestre, la estrategia se ha caracterizado por la elevada diversificación y la gestión activa, con la introducción de nuevas gestoras y productos internacionales tanto en renta variable como en renta fija, así como la adaptación continua de la composición de la cartera para mantener un perfil equilibrado y flexible.

c) Índice de referencia.

La sociedad no dispone de un índice de referencia oficial. Durante el primer semestre de 2025, la rentabilidad registrada por Rucandio Inversiones SICAV S.A. ha sido del 0,65%. Como referencia, la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el mismo periodo ha sido del 1,39%. Esta evolución refleja el impacto de la asignación y la gestión activa durante el

semestre, así como la diferencia de perfil frente a una estrategia puramente monetaria.

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

A cierre del semestre, el número de accionistas de la sociedad se ha mantenido estable en 184. El patrimonio total de la SICAV asciende a 44.441 miles de euros, frente a los 45.870 miles del cierre del periodo anterior. La rentabilidad registrada en el primer semestre de 2025 ha sido del 0,65%. El ratio de gastos sobre patrimonio medio en el periodo ha sido del 0,75%, desglosándose en una comisión de gestión del 0,37%, una comisión de depositario del 0,05% y otros gastos, principalmente derivados de inversiones en otras IIC, del 0,33%.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno, parecido al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la cartera de Rucandio Inversiones SICAV ha incorporado nuevas estrategias y fondos internacionales, aportando una mayor diversificación y exposición a diferentes temáticas de mercado. Entre las entradas más relevantes figura R-CO Conviction Credit Euro, que se incorpora con un peso del 2,20% del patrimonio, introduciendo una gestión activa en crédito corporativo europeo, con enfoque en emisiones de alta calidad. También destaca la entrada de Fidelity Global Technology, con un peso del 2,11%, especializado en compañías líderes del sector tecnológico global, lo que permite a la cartera beneficiarse de la innovación y el crecimiento digital a nivel internacional. Además, CT Lux Global Focus se suma con un 1,85% de la cartera, aportando exposición a empresas globales de calidad con potencial de crecimiento sostenible y una gestión selectiva. Junto a estos, M&G European Strategic Value entra en la cartera con un peso del 1,73%, reforzando la apuesta por compañías europeas de valor y potencial de recuperación.
En cuanto a las salidas, se ha procedido a la desinversión en Seilern World Growth, fondo especializado en renta variable global de alta calidad, que en el periodo anterior representaba un 1,97% del patrimonio y que ha dejado de figurar en la cartera en este semestre. También se ha desinvertido en AXA Global Inflation Short Dur B, un fondo centrado en bonos globales ligados a la inflación y de duración corta, que previamente suponía un 2,19% del patrimonio, y en Robeco BP US Premium EQ, que ofrecía exposición a renta variable estadounidense y que tenía un peso del 1,19%. Además, se han reducido o cerrado posiciones en bonos del Estado Español, que descienden de un 2,29% a un 0,56% del patrimonio, reflejando una menor exposición a la deuda pública nacional, y se ha disminuido la exposición a Groupama Enterprises IC, que baja de un 4,36% a un 2,28%, fondo enfocado en crédito corporativo europeo.
En cuanto al comportamiento de los activos que componen la cartera durante el semestre, destacan especialmente tres posiciones por su elevada rentabilidad: Promotora de Informaciones-A ha sido el activo más rentable, con una revalorización del 26,25%, seguida por el fondo M&G LX EUR Strategic Value, que ha aportado un 17,77%, y Magallanes European Equity, que ha registrado una rentabilidad del 11,89%. Por el contrario, entre los activos con peor evolución destacan Abante Quant Value FI, con una rentabilidad negativa del -9,59%, Xtrackers S&P 500 Equal Weight, con un -7,52%, y AB Low Volatility Equity, con un -5,24%. Estos resultados reflejan la dispersión de rentabilidades en los distintos mercados y estrategias presentes en la cartera, y subrayan la importancia de la diversificación y la gestión activa en el contexto actual.El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.El resultado en derivados durante el periodo ha sido una ganancia del 0,53% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento global medio de la cartera ha sido del 51,83%, en línea con la política de inversión definida.
Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo de la cartera y optimizar la cobertura. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 5700 y vencimiento en septiembre de 2025, así como en dos opciones call vendidas con strikes 6500 y 7000, ambas con vencimiento en diciembre de 2025. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado, actuando como cobertura de la cartera. Por su parte, la venta de las dos opciones call tiene como finalidad financiar el

coste de la prima de la put, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado, a la vez que se controla el coste de la cobertura.
Por otro lado, los futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD se han empleado para ajustar la exposición al dólar estadounidense, gestionando de manera dinámica el riesgo de divisa de la cartera y adaptando la exposición según la evolución de los mercados internacionales.
Adicionalmente, los futuros sobre bonos europeos y estadounidenses se han utilizado para la gestión dinámica de la duración de la cartera de renta fija, facilitando el ajuste rápido del riesgo de tipos de interés y la adaptación a los diferentes escenarios del mercado.
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.

N/A

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 ejercitará 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y 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 0,01% 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	%
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	250	0,56	0	0,00
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.049	2,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		250	0,56	1.049	2,29
TOTAL RENTA FIJA		250	0,56	1.049	2,29
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	34	0,08	27	0,06
TOTAL RV COTIZADA		34	0,08	27	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		34	0,08	27	0,06
ES0124143027 - IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	899	2,02	877	1,91
ES0159259003 - IIC Magallanes European Equity FI	EUR	1.071	2,41	957	2,09
ES0162950002 - IIC ABANTE QUANT VALUE F.I.	EUR	1.051	2,36	1.162	2,53
ES0164743009 - IIC Mutuafondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1.923	4,33	1.870	4,08
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1.245	2,80	1.219	2,66
TOTAL IIC		6.188	13,92	6.084	13,27
ES0156551006 - IIC K Fund Capital SCR	EUR	423	0,95	429	0,94
ES0184271007 - IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	114	0,26	110	0,24
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		537	1,21	540	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.010	15,77	7.700	16,80
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	948	2,13	928	2,02
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	1.013	2,28	1.998	4,36
FR0010807123 - IIC R-CO Conviction Credit Euro IC Eur	EUR	976	2,20	0	0,00
IE0002EI5AG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	1.173	2,64	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	804	1,81	737	1,61
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	0	0,00	905	1,97
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	1.159	2,61	1.132	2,47
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	681	1,53	657	1,43
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	0	0,00	79	0,17
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	497	1,12	1.618	3,53
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	0	0,00	1.229	2,68
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	950	2,14	930	2,03
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	2.297	5,17	2.254	4,91
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.165	2,62	1.147	2,50
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1.004	2,26	962	2,10
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	2.153	4,84	2.259	4,92
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.971	4,44	1.357	2,96
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	901	2,03	929	2,02
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1.633	3,67	1.752	3,82
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	0	0,00	544	1,19
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.192	2,68	1.149	2,50
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	943	2,12	913	1,99
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	939	2,11	966	2,11
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.110	2,50	1.038	2,26
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.343	3,02	1.858	4,05
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	0	0,00	1.007	2,19
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.847	4,16	1.809	3,94
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	823	1,85	0	0,00
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	871	1,96	914	1,99
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	937	2,11	0	0,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.990	4,48	1.946	4,24
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	840	1,89	788	1,72
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	767	1,73	0	0,00
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.102	2,48	1.152	2,51
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.451	3,26	1.471	3,21
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	838	1,88	823	1,79
TOTAL IIC		36.318	81,72	37.250	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.318	81,72	37.250	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.328	97,49	44.950	97,99

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