

Abante Cartera Renta Fija FI

Nº Registro CNMV: 4374

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 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 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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total, directa o indirectamente en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros.

La duración media de la cartera podrá oscilar entre 0 a y 6 años.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 30% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). Ratings referidos a fecha de compra.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio, en IIC financieras de Renta Fija, incluyendo ETFs, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora.

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, diversificados 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Este fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITs).

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	0,18	0,14	0,18	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	3,14	2,14	3,48

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	1.789.177,36	3.388.813,25
Nº de Partícipes	234	330
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	18.748	10,4788
2024	34.933	10,3084
2023	52.257	9,9400
2022	10.589	9,3440

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	0,97	0,67	0,74	2,15	3,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	04-04-2025	-0,21	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	10-04-2025	0,18	31-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,72	0,94	1,16	1,21	1,41			
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	12,88	13,68	13,12			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,61	0,80	0,62			
90% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index	0,98	0,89	1,06	0,93	0,89	0,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32			

(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.

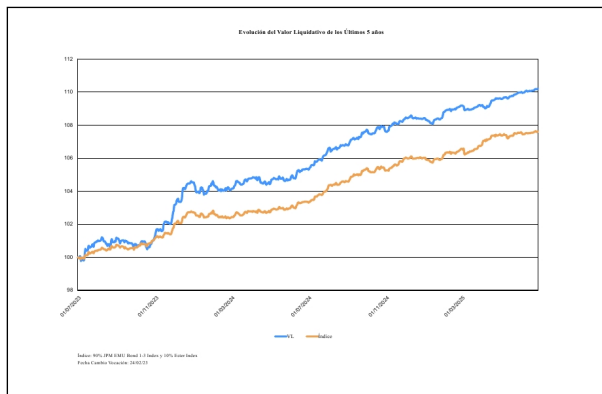
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,92	1,59	1,60

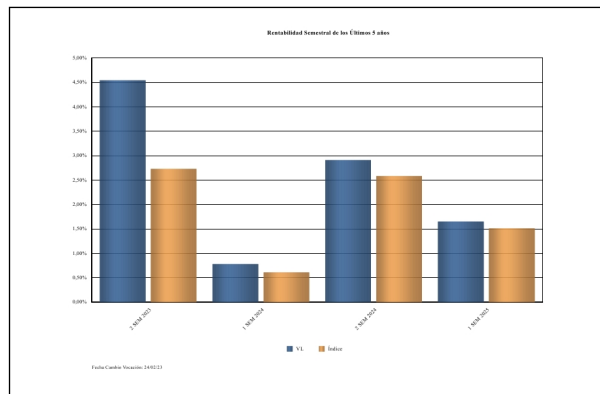
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.300	468	1,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	39.634	210	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	613.270	3.572	1,75
Renta Variable Mixta Euro	108.135	440	6,36
Renta Variable Mixta Internacional	1.453.493	9.924	0,01
Renta Variable Euro	82.069	1.320	24,30
Renta Variable Internacional	800.170	8.253	-1,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	175.242	348	0,82
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	3.317.312	24.536	0,79

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.822	100,39	34.875	99,83
* Cartera interior	2.672	14,25	5.828	16,68
* Cartera exterior	15.352	81,89	27.583	78,96
* Intereses de la cartera de inversión	799	4,26	1.464	4,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	0,93	589	1,69
(+/-) RESTO	-248	-1,32	-530	-1,52
TOTAL PATRIMONIO	18.748	100,00 %	34.933	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)	34.933	46.853	34.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-60,16	-31,24	-60,16	26,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	2,97	1,62	-64,04
(+) Rendimientos de gestión	2,10	3,46	2,10	-60,12
+ Intereses	1,87	1,98	1,87	-38,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	1,42	0,11	-94,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-177,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,06	0,12	39,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-512,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	-36,52
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-35,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-35,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-64,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.748	34.933	18.748	

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

3. Inversiones financieras

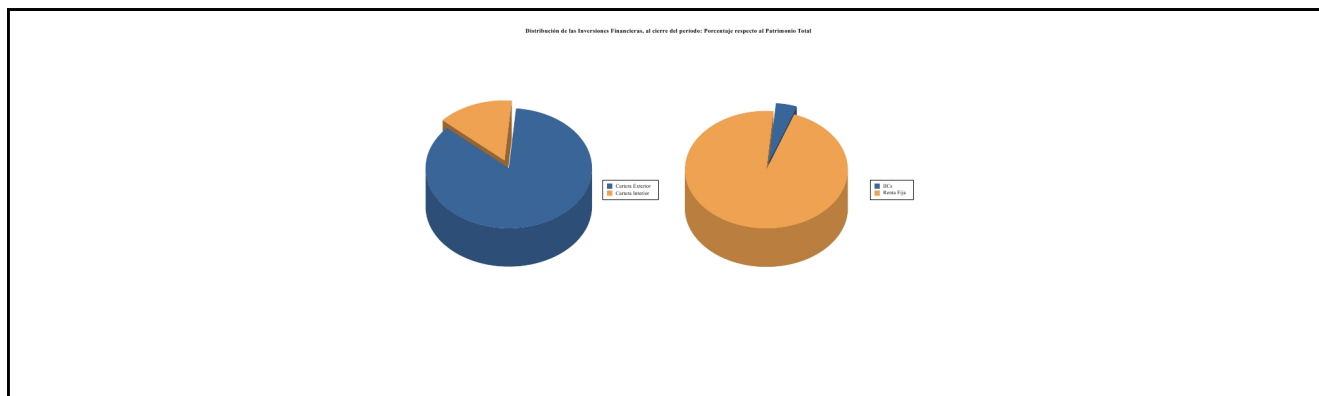
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.672	14,25	5.828	16,67
TOTAL RENTA FIJA	2.672	14,25	5.828	16,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.672	14,25	5.828	16,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.580	77,78	26.315	75,34
TOTAL RENTA FIJA	14.580	77,78	26.315	75,34
TOTAL IIC	771	4,11	1.268	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.351	81,89	27.583	78,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.024	96,14	33.411	95,64

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 6588 (0,01%)

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 seísmo 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 Beautiful 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 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

fortaleza 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 gestión de la cartera ha estado marcada por el desplazamiento natural de varios bonos desde la categoría de "más de un año" a "menos de un año" por el acortamiento de su plazo a vencimiento, sin que ello haya supuesto la venta o entrada de nuevas emisiones. Es el caso de bonos como CAIXABANK VAR 2026-05-16, ELO SACA 2,88% 2026-01-29, ILIAD SA 2,38% 2026-06-17, Nissan Motor Co Ltd 2,65% 2026-03-17, Naspers Ltd 1,21% 2026-01-19, HSBC GROUP VAR 2026-06-15 y TELECOM ITALIA SPA 3,63% 2026-05-25, que simplemente pasan a formar parte de la cartera de corto plazo a medida que se aproximan a su vencimiento.

A cierre del periodo, la cartera está compuesta por 44 emisiones de bonos distintas y una IIC, mostrando una amplia diversificación y exposición a distintos emisores y sectores. Respecto al semestre anterior, han salido de cartera 3 emisiones: International Consolidated Airlines Group 1,50% 2027-07-04, Morgan Stanley 1,88% 2027-04-27 y Faurecia SE 7,25% 2026-06-15. Por otro lado, se han incrementado posiciones en emisiones como Aedas Homes, Amadeus IT, Banco Santander, Cellnex y Merlin Properties respecto al semestre anterior. La calidad crediticia de los emisores sigue siendo elevada y la cartera mantiene una diversificación amplia por sectores y emisores.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como índice de referencia una combinación del 90% JPM EMU Government Bond Index 1-3 Year y 10% Ester Index. Durante el primer semestre de 2025, la rentabilidad del índice de referencia, calculada según sus ponderaciones, ha sido del 1,51% (1,54% para el JPM EMU 1-3 y 1,24% para el Ester Index). En el mismo periodo, la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido del 1,65%, superando al índice en 0,14 puntos porcentuales. Esta diferencia positiva se explica, fundamentalmente, por la gestión activa en la selección de emisores y la exposición a bonos corporativos de calidad, lo que ha permitido capturar un mejor comportamiento relativo frente al índice durante el semestre. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

A cierre del primer semestre de 2025, el patrimonio del fondo es de 18,75 millones de euros, frente a los 34,93 millones de euros del periodo anterior. El número de partícipes se sitúa en 234 (anteriormente 330). Durante el periodo, los gastos soportados por el fondo han sido: 0,40% en concepto de comisión de gestión, 0,05% en comisión de depositario y 0,01% en otros gastos, lo que supone un total del 0,46% sobre el patrimonio medio.

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

El comportamiento del fondo ha sido bueno. No se puede comparar con otros fondos de la Gestora al ser el único fondo Renta Fija Euro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la gestión de la cartera ha estado marcada por el desplazamiento natural de varios bonos desde la categoría de "más de un año" a "menos de un año" por el acortamiento de su plazo a vencimiento, sin que ello haya supuesto la venta o entrada de nuevas emisiones. Es el caso de bonos como CAIXABANK VAR 2026-05-16, ELO SACA 2,88% 2026-01-29, ILIAD SA 2,38% 2026-06-17, Nissan Motor Co Ltd 2,65% 2026-03-17, Naspers Ltd 1,21% 2026-01-19, HSBC GROUP VAR 2026-06-15 y TELECOM ITALIA SPA 3,63% 2026-05-25, que simplemente pasan a formar parte de la cartera de corto plazo a medida que se aproximan a su vencimiento.

A cierre del periodo, la cartera está compuesta por 44 emisiones de bonos distintas y una IIC, mostrando una amplia diversificación y exposición a distintos emisores y sectores. Respecto al semestre anterior, han salido de cartera 3 emisiones: International Consolidated Airlines Group 1,50% 2027-07-04, Morgan Stanley 1,88% 2027-04-27 y Faurecia SE 7,25% 2026-06-15. Por otro lado, se han incrementado posiciones en emisiones como Aedas Homes, Amadeus IT, Banco Santander, Cellnex y Merlin Properties respecto al semestre anterior. La calidad crediticia de los emisores sigue siendo elevada y la cartera mantiene una diversificación amplia por sectores y emisores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 primer semestre de 2025, ha sido baja, situándose en un 0,84%. Esta cifra es muy inferior a la volatilidad de la renta variable, como el Ibex-35, que se ha situado en el 19,36% durante el mismo periodo. La volatilidad del fondo también es algo menor que la de su índice de referencia, que ha alcanzado un 0,98%. Una volatilidad baja indica que el fondo presenta una estabilidad significativa en sus valores liquidativos, con escasas fluctuaciones en la rentabilidad diaria.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) 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 interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén cambios significativos en la cartera.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,03% 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	%
ES0211845310 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S. 1,00 2027-02-27	EUR	366	1,95	642	1,84
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	381	2,03	382	1,09
XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	0	0,00	815	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2101349723 - Bonos BBVA S.A. 0,50 2027-01-14	EUR	181	0,96	903	2,58
XS2102934697 - Bonos Cellnex 1,00 2027-04-20	EUR	273	1,46	637	1,82
XS2113889351 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-02-04	EUR	291	1,55	571	1,64
XS2177555062 - Bonos Amadeus IT Holding SA 2,88 2027-05-20	EUR	298	1,59	595	1,70
XS2343873597 - Bonos Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	472	2,52	666	1,91
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK VAR 2026-05-16	EUR	0	0,00	617	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.262	12,06	5.828	16,67
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK VAR 2026-05-16	EUR	411	2,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		411	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.672	14,25	5.828	16,67
TOTAL RENTA FIJA		2.672	14,25	5.828	16,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.672	14,25	5.828	16,67
FR0013476090 - Bonos RENAULT SA 1,13 2027-01-15	EUR	458	2,44	914	2,62
FR0013484458 - Bonos BNP PARIBAS SA VAR 2027-02-19	EUR	380	2,03	184	0,53
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	182	0,52
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	0	0,00	284	0,81
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 0,63 2027-05-04	EUR	178	0,95	179	0,51
FR0014006W65 - Bonos RENAULT SA 1,00 2027-06-02	EUR	378	2,02	663	1,90
FR001400D6M2 - Bonos Electricite de France SA 3,88 2027-01-12	EUR	509	2,71	1.017	2,91
FR001400EA16 - Bonos VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	517	2,76	728	2,08
XS1238902057 - Bonos General Electric 1,88 2027-05-28	EUR	286	1,52	475	1,36
XS1463043973 - Bonos Wells Fargo 1,00 2027-02-02	EUR	458	2,44	1.005	2,88
XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	468	2,50	938	2,69
XS158655945 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,88 2027-03-30	EUR	390	2,08	580	1,66
XS1603892149 - Bonos Morgan Stanley 1,88 2027-04-27	EUR	0	0,00	285	0,81
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	484	2,58	773	2,21
XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	191	1,02	953	2,73
XS1963836892 - Bonos Marsh & McLennan Cos Inc 1,35 2026-09-21	EUR	470	2,51	753	2,16
XS1979280853 - Bonos Verizon Communications Inc 0,88 2027-04-08	EUR	276	1,47	367	1,05
XS2105735935 - Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03	EUR	453	2,42	906	2,59
XS2128499105 - Bonos Signify NV 2,38 2027-05-11	EUR	480	2,56	862	2,47
XS2199266003 - Bonos BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	459	2,45	916	2,62
XS2207976783 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	337	1,80	337	0,96
XS2228683277 - Bonos Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	767	2,20
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	178	0,95	799	2,29
XS2325733413 - Bonos STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	362	1,93	629	1,80
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	449	2,40	898	2,57
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	479	2,55	958	2,74
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	924	2,65
XS2430951660 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2027-01-28	EUR	476	2,54	281	0,80
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	475	2,53	568	1,63
XS2449911143 - Bonos Natwest Group PLC 1,38 2027-03-02	EUR	372	1,98	928	2,66
XS2475954579 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	476	2,54	855	2,45
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	0	0,00	895	2,56
XS2532681074 - Bonos Ferrovie Dello Stato 3,75 2027-04-14	EUR	407	2,17	712	2,04
XS2537060746 - Bonos ARCELOMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	519	2,77	1.062	3,04
XS2553825949 - Bonos Faurecia SE 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	105	0,30
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	514	2,74	929	2,66
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	407	2,17	914	2,62
XS2804500069 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	0	0,00	790	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.285	65,53	26.315	75,34
FR0013510179 - Bonos ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	189	1,01	0	0,00
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	283	1,51	0	0,00
XS2228683277 - Bonos Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	474	2,53	0	0,00
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	461	2,46	0	0,00
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	399	2,13	0	0,00
XS2804500069 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	489	2,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.295	12,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.580	77,78	26.315	75,34
TOTAL RENTA FIJA		14.580	77,78	26.315	75,34
IE000AK403W6 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS EA	EUR	771	4,11	1.268	3,63
TOTAL IIC		771	4,11	1.268	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.351	81,89	27.583	78,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.024	96,14	33.411	95,64

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