

## DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 4228

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/05/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	4,36	0,00	8,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	2,44	1,23	2,95

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.198.721,18	1.490.961,83
Nº de Partícipes	225	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.003	25,8633
2024	37.750	25,3194
2023	37.043	22,9133
2022	31.847	20,0402

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,15	2,10	0,04	2,03	-2,62	10,50	14,34	-5,09	-2,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,11	04-04-2025	-4,11	04-04-2025	-4,00	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,39	12-05-2025	2,39	12-05-2025	2,43	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,10	15,73	9,84	9,90	13,66	9,78	13,81	16,39	42,81
<b>Ibex-35</b>	19,36	23,33	14,42	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	33,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,52
<b>AFILT1Y Index</b>	0,41	0,40	0,43	0,61	0,80	0,62		1,04	0,52
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,56	6,56	6,56	11,13	11,08	11,13	10,91	11,31	16,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

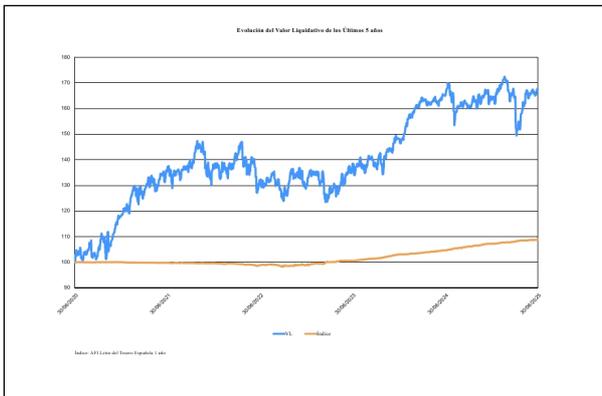
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,18	1,20	1,19	1,10

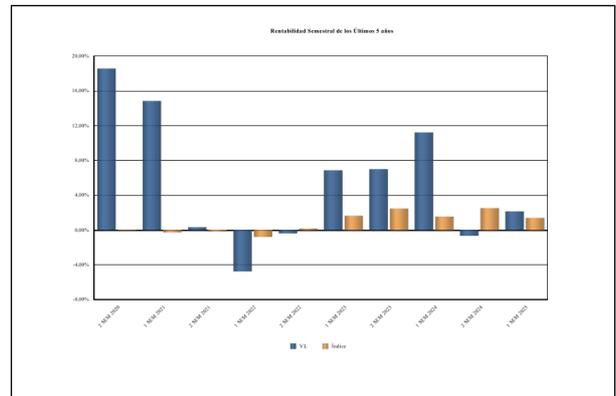
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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			
<b>Total fondos</b>	<b>3.317.312</b>	<b>24.536</b>	<b>0,79</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.727	92,66	35.233	93,33
* Cartera interior	10.137	32,70	4.420	11,71
* Cartera exterior	18.548	59,83	30.696	81,31
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,14	117	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.806	5,83	1.968	5,21
(+/-) RESTO	470	1,52	549	1,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.003</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.750</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)	0	40.657	37.750	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,92	-6,47	-22,92	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	-0,68	2,18	0,00
(+ Rendimientos de gestión	2,88	-0,09	2,88	0,00
+ Intereses	0,53	0,87	0,53	0,00
+ Dividendos	0,73	0,15	0,73	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	1,42	0,78	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	0,93	2,32	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-4,83	-0,10	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	1,36	-0,56	0,00
± Otros resultados	-0,82	-0,01	-0,82	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,59	-0,70	0,00
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	0,00
(+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.003</b>	<b>37.750</b>	<b>31.003</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

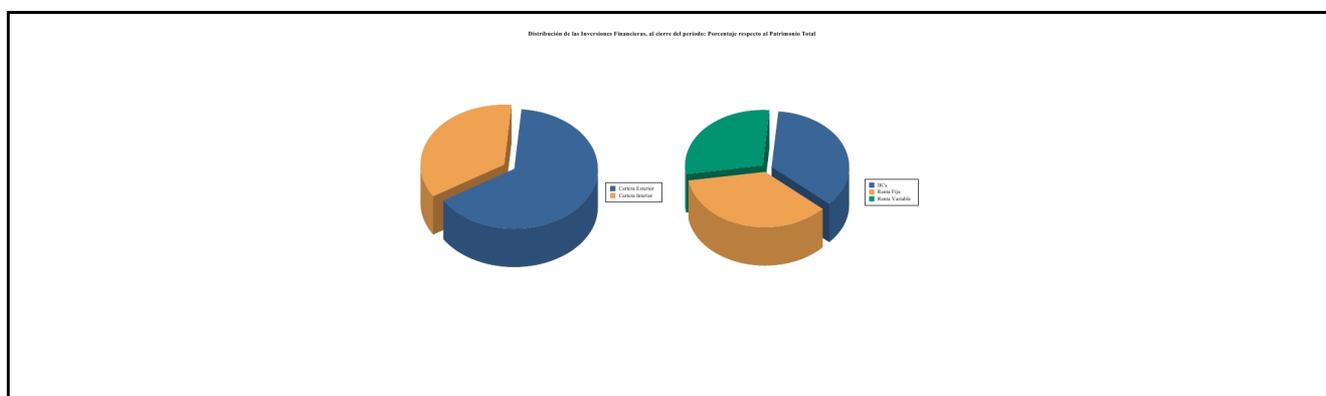
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.764	8,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.224	3,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.150	19,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.137	32,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.137	32,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	195	0,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.279	26,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.279	26,69	0	0,00
TOTAL IIC	10.108	32,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.582	59,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.719	92,62	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	1.217	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1217	
DJEU50	Futuros comprados	159	Inversión
DJEU50	Emision opciones call	1.770	Inversión
RUSSELL2000	Futuros comprados	727	Inversión
SP500	Futuros comprados	3.874	Inversión
SP500	Emision opciones call	2.206	Inversión
Total otros subyacentes		8736	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9953</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
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de DUX INTERNATIONAL STRATEGY, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4228), al objeto de sustituir a DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora. Número de registro: 311157.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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: 359744376,30 euros (6,08%)

Total Venta: 359776305 euros (6,08%)

Existe un partícipe con participación superior al 20% en la IIC:: 35,80% (11097867,25)

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3899 (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 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 primer semestre de 2025, la cartera de renta variable directa del fondo ha mostrado una rotación relevante tanto en compañías como en sectores. Se han añadido nuevas posiciones en compañías internacionales de tecnología, salud, industria y consumo, reforzando la diversificación global y el perfil de crecimiento a largo plazo. Al mismo tiempo, se han reducido posiciones en sectores como automoción, banca, salud y tecnología, ajustando la exposición sectorial a la evolución del mercado y las perspectivas de cada segmento. Asimismo, se ha reorientado la cartera eliminando la exposición a materias primas y enfocando la gestión en activos de renta variable y renta fija.

En la gestión del riesgo, la estructura de derivados se ha simplificado, priorizando la operativa en futuros y opciones sobre índices internacionales. Como resultado de estos cambios, la cartera mantiene una diversificación amplia, con presencia en compañías líderes de tecnología, salud, servicios financieros, consumo e industria, y con un menor peso en banca tradicional y automoción frente a periodos anteriores. El fondo ha seguido una estrategia prudente en la exposición a renta variable, sin concentraciones destacadas en ninguna gestora, y ha obtenido rendimientos recurrentes a través de cupones y dividendos, mientras que la aportación de los derivados al resultado del semestre ha sido limitada.

#### c) Índice de referencia.

En el primer semestre de 2025, el índice AFI Letra del Tesoro Española 1 año ha obtenido una rentabilidad del 1,56%, mientras que el fondo ha logrado una rentabilidad del 2,15%. Este mejor resultado se debe a la gestión diversificada y a la

selección de activos internacionales, que han aportado valor añadido en un contexto de estabilidad en los tipos de interés y bajo riesgo en los mercados de renta fija a corto plazo.

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

Durante el primer semestre de 2025, el patrimonio del fondo ha pasado de 37,8 millones de euros a 31,0 millones al cierre del periodo. El número de participes ha descendido de 248 a 225 en el semestre. La rentabilidad semestral alcanzada ha sido del 2,15%. El ratio de gastos sobre patrimonio medio en el periodo ha sido del 0,59%, correspondiendo el 0,50% a la comisión de gestión y el 0,05% a la comisión de depositario.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera de renta variable directa del fondo ha experimentado una rotación significativa, tanto a nivel de compañías como de distribución sectorial.

En términos de entradas, destacan las incorporaciones de compañías internacionales de los sectores tecnológico y salud, así como la entrada de nuevos valores industriales y de consumo. Entre las nuevas posiciones relevantes se encuentran Alphabet Inc., Microsoft, Mastercard, Danaher Corp., Thermo Fisher Scientific, Roper Technologies, Willis Towers Watson PLC, Schneider Electric SE, CIE Financière Richemont y DR Ing HC F Porsche AG. Estas nuevas adquisiciones representan conjuntamente un 13,2% del patrimonio agrupando por sector: tecnología (4,4%), salud (3,0%), consumo discrecional (2,6%), industria y servicios (3,2%).

En cuanto a las salidas más significativas, se han desinvertido completamente las posiciones en Stellantis NV y Toyota Motor Corp. (sector automoción, representaban un 2,6% del patrimonio a cierre de 2024), así como en HSBC Holdings, KBC Groep y Lloyds Bank Group (sector bancario, 4,1%). También se han cerrado posiciones en Bayer AG y GSK PLC (sector salud, 3,3%) y en Intel y STMicroelectronics (tecnología, 2,4%). La suma de estos valores desinvertidos agrupados por sectores supone aproximadamente un 12,4% del patrimonio (automoción 2,6%, banca 4,1%, salud 3,3%, tecnología 2,4%).

Durante el semestre, los valores de la cartera con mejor comportamiento han sido Euronext NV, que ha registrado una rentabilidad del 33,98%, Deutsche Boerse AG con un 24,51% y Novartis AG-Sponsored ADR con un 24,36%, reflejando la solidez de compañías europeas líderes en sus respectivos sectores. Por el contrario, los tres activos con peor evolución han sido DR ING HC F Porsche AG (-27,88%), Thermo Fisher Scientific, Inc. (-22,06%) y Danaher Corp (-13,94%). Cabe destacar que tanto DR ING HC F Porsche AG como Thermo Fisher Scientific, Inc. y Danaher Corp se han incorporado a la cartera durante 2025, precisamente aprovechando la corrección en sus precios como oportunidad de entrada a largo plazo. El resto de estos valores ya formaban parte de la cartera al cierre de 2024.

Durante el periodo, se ha cerrado por completo la posición en el ETF de oro (Invesco Physical Gold), que representaba un 6,1% del patrimonio a finales de 2024, eliminando así la exposición a materias primas y reforzando la orientación de la cartera hacia activos de renta variable y renta fija tradicionales.

Además, se ha simplificado de forma significativa la estructura de derivados respecto al periodo anterior, reduciéndose el número y la complejidad de las posiciones. La operativa se ha concentrado principalmente en futuros sobre los grandes índices internacionales y en opciones, de forma que a cierre de semestre la exposición neta mediante derivados se canaliza mayoritariamente a través de una estructura compuesta por opciones call vendidas sobre los índices S&P500 y Euro Stoxx 50, lo que limita parcialmente la exposición a subidas en estos mercados.

Tras estos cambios, la cartera de renta variable directa presenta una mayor diversificación internacional y sectorial, con un mayor peso en compañías tecnológicas y de salud estadounidenses y europeas, así como una presencia reforzada en el sector industrial y de servicios. El peso total de la renta variable directa a cierre de semestre se sitúa en un 26,7% del patrimonio, frente al 30% del semestre anterior, lo que refleja también una mayor prudencia en la exposición. Sectorialmente, la cartera queda distribuida principalmente entre tecnología, salud, servicios financieros, consumo

discrecional e industria, con una menor concentración en banca tradicional y automoción respecto al periodo anterior.

Teniendo en cuenta la estructura conjunta de opciones y futuros, el peso total en renta variable de la cartera se sitúa en el 62,44% del patrimonio a cierre de semestre.

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 pérdida del 0,10% sobre el patrimonio medio, mientras que los cupones devengados por pagarés y bonos en renta fija han aportado una ganancia del 0,53%, y los dividendos de las acciones han generado un 0,73%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, la estructura de derivados se ha simplificado, enfocándose en futuros y opciones sobre índices internacionales y divisas. Las posiciones abiertas en futuros al cierre representan un 19,27% del patrimonio y las posiciones en opciones un 12,83%. El apalancamiento medio ha sido del 15,97%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el año 2025 ha sido del 13,10%, mientras que la de su índice de referencia, la AFI Letra del Tesoro Española a 1 año, se ha situado en el 0,41%. En comparación, la volatilidad del Ibex-35 ha sido del 19,36%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio

incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

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

N/A

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-10-10	EUR	795	2,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		795	2,56	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	1.413	4,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.413	4,56	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	556	1,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		556	1,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.764</b>	<b>8,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0505075442 - Pagarés Euskatel SA 3,55 2025-09-30	EUR	588	1,90	0	0,00
ES0505122442 - Pagarés Metrovacesa, SA 4,97 2026-09-18	EUR	636	2,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.224</b>	<b>3,95</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	6.150	19,84	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>6.150</b>	<b>19,84</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.137</b>	<b>32,70</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.137</b>	<b>32,70</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15	EUR	195	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	0,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>195</b>	<b>0,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>195</b>	<b>0,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0210483332 - Acciones CIE Financiere Richemont	CHF	335	1,08	0	0,00
DE0005810055 - Acciones Deutsche Boerse AG	EUR	581	1,88	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	187	0,60	0	0,00
FR0000121972 - Acciones Schneider Electric SE	EUR	285	0,92	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones Shell PLC	EUR	983	3,17	0	0,00
IE00BDB6Q211 - Acciones Willis Towers Watson PLC	USD	302	0,97	0	0,00
NL0006294274 - Acciones Euronext NV	EUR	594	1,92	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.058	3,41	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	323	1,04	0	0,00
US2358511028 - Acciones Danaher Corp	USD	286	0,92	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMorgan Chase & Co.	USD	509	1,64	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones Mastercard	USD	396	1,28	0	0,00
US5949181045 - Acciones Microsoft Corp	USD	364	1,17	0	0,00
US66987V1098 - Acciones Novartis AG	USD	993	3,20	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	504	1,63	0	0,00
US7766961061 - Acciones Roper Technologies Inc	USD	299	0,96	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	280	0,90	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.279</b>	<b>26,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.279</b>	<b>26,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	2.245	7,24	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	946	3,05	0	0,00
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	887	2,86	0	0,00
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	511	1,65	0	0,00
IE00B5BMR087 - IIC iShares Core S&P 500 UCITS ETF(Londres)	USD	4.936	15,92	0	0,00
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	584	1,88	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.108</b>	<b>32,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.582</b>	<b>59,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.719</b>	<b>92,62</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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