

NEW DEAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2905

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: 17/11/2003

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: 2 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 50% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente.

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. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio

neto.

La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,21	0,00	0,21	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,52	0,46	1,13

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	1.017.594,00	1.017.594,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	16.295	16,0136	15,1981	16,0136
2024	15.906	15,6314	14,5903	15,7838
2023	14.916	14,6523	13,5370	14,6541
2022	13.834	13,5372	13,1741	14,6453

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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)

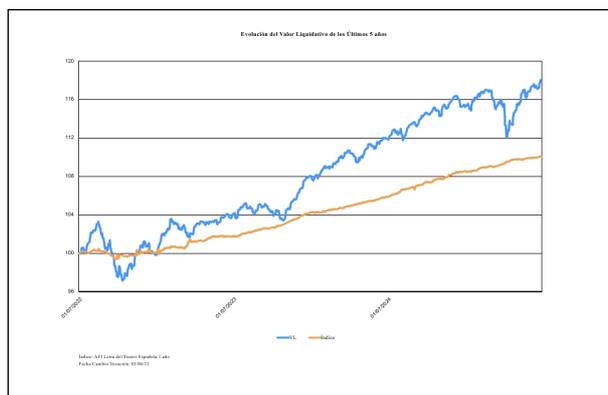
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
2,45	2,50	-0,06	0,58	2,41	6,68	8,24	-7,32	

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)	0,55	0,28	0,26	0,26	0,26	1,07	1,05	0,81	0,55

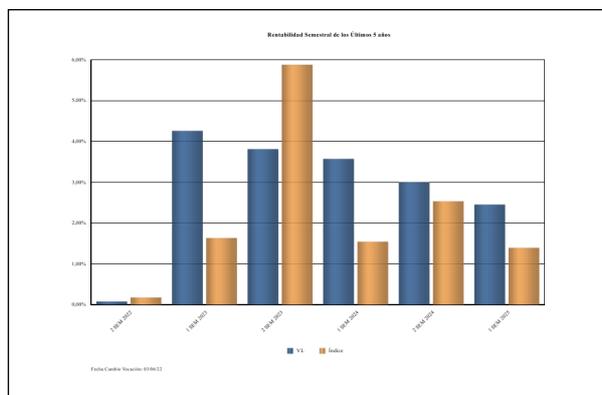
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.918	97,69	15.452	97,15
* Cartera interior	2.305	14,15	2.324	14,61
* Cartera exterior	13.613	83,54	13.128	82,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	378	2,32	459	2,89
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	16.295	100,00 %	15.906	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)	15.906	15.440	15.906	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,02	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,43	2,93	2,43	-16,08
(+) Rendimientos de gestión	2,75	3,27	2,75	-14,55
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-9,64
+ Dividendos	0,02	0,10	0,02	-83,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-108,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	-0,21	0,55	-369,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,29	3,35	2,29	-30,58
± Otros resultados	-0,12	0,05	-0,12	-318,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,35	-0,33	0,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	0,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	46,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-16,70
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	122,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	122,25
+ 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)	16.295	15.906	16.295	

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

3. Inversiones financieras

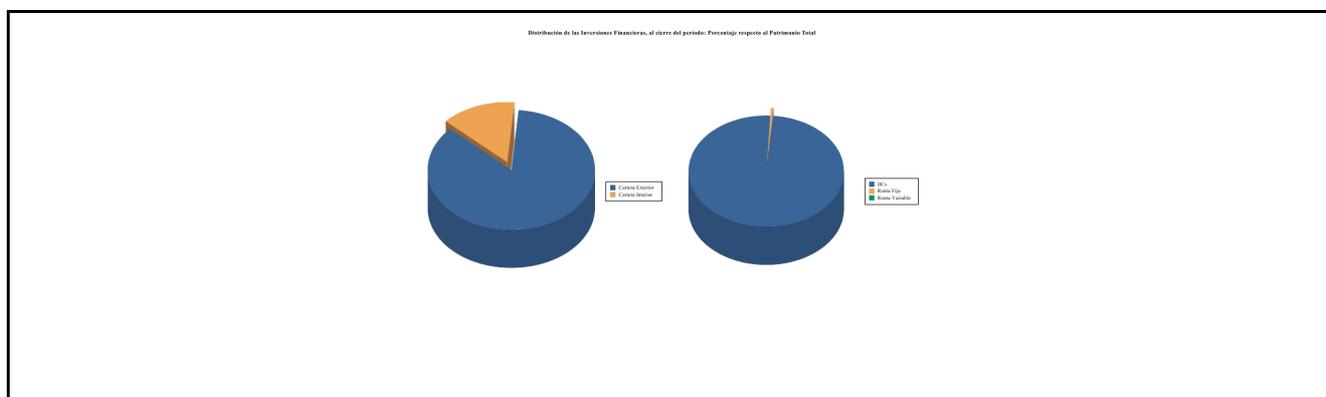
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	0,61	50	0,31
TOTAL RENTA FIJA	99	0,61	50	0,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	114	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	114	0,72
TOTAL IIC	2.205	13,53	2.160	13,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.305	14,14	2.324	14,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	11	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	11	0,07
TOTAL IIC	13.608	83,50	13.120	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.608	83,50	13.131	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.913	97,64	15.455	97,16

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	730	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		730	
TOTAL OBLIGACIONES		730	

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

Existen tres accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 82,34% (13417202,85), 6,90% (1124635,12) y 6,90% (1124635,12)

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: 10693949,20 euros (0,37%)

Total Venta: 10694966,44 euros (0,37%)

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.

New Deal es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 3599 (0,02%)

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 semestre, la cartera ha mantenido una exposición neta en renta variable global, incluyendo fondos mixtos, cercana al 22% del patrimonio, canalizada íntegramente a través de fondos de inversión. En renta fija, la exposición se concentra en fondos como Neuberger Berman Ultra Short Term (7,00%), Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bond (6,50%), y Aegon European ABS Fund (6,17%). Entre los movimientos más relevantes del periodo destaca la incorporación de Eleva European Selection Fund (1,76%) y Schroder International Selection Fund QEP (1,51%), así como la salida total de posiciones en Seilern World Growth y BNY Mellon Global Funds Long-Term Global, que no figuran ya entre las principales posiciones de la cartera a cierre de semestre. La inversión en repos a día de Deuda Pública se ha mantenido en torno al 2%, y la composición global de la cartera sigue caracterizándose por su diversificación y liquidez, manteniendo una preferencia clara por emisores y estrategias de crédito de alta calidad.

c) Índice de referencia.

La sociedad no dispone de índice de referencia oficial. En el primer semestre de 2025, la rentabilidad acumulada de la sociedad ha sido del 2,45%, según la tabla de comportamiento incluida en el informe semestral. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el mismo periodo ha sido del 1,39%.

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

El patrimonio de la sociedad al cierre del semestre asciende a 16.295 miles de euros, frente a los 15.906 miles de euros del semestre anterior. El número de accionistas se mantiene en 103. La rentabilidad acumulada de la sociedad en el primer semestre de 2025 ha sido del 2,45%. Los gastos soportados durante el periodo han representado un 0,55% sobre el patrimonio medio, correspondiendo un 0,22% a la comisión de gestión, un 0,05% a la comisión de depositario y un 0,28% por otros conceptos, incluyendo gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido al de otras IIC de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la cartera ha mantenido una exposición neta en renta variable global, incluyendo fondos mixtos, cercana al 22% del patrimonio, nivel que no ha sufrido grandes variaciones respecto al semestre anterior y

que se canaliza exclusivamente a través de fondos, sin posiciones directas en acciones. En renta fija, la inversión se concentra en fondos de crédito de alta calidad, junto a una exposición residual en repos de deuda pública.

Entre las operaciones más relevantes del semestre destacan la incorporación de Eleva European Selection Fund (1,76%) y Schroder International Selection Fund QEP (1,51%), mientras que han salido de cartera fondos como Seilern World Growth y BNY Mellon Global Funds Long-Term Global, así como las posiciones directas en Bayer y Telefónica, que no figuran ya entre los activos de la cartera a cierre de periodo.

En cuanto a la evolución de los activos, las mayores rentabilidades del semestre corresponden al fondo iShares STOXX Europe 600 Banks DE, con un 34,45%, M&G LX European Strategic Value-EUR CIA con un 17,77%, y Vontobel Fund MTX Emerging Markets Leaders con un 13,80%. Por el contrario, los fondos con peor comportamiento han sido IVZ S&P 500 Scored & Screened-ACC, con un -8,70%, Schroder ISF QEP Global Core con un -4,57%, y iShares Core MSCI World con un -3,85%. La cartera sigue reflejando un enfoque prudente y diversificado, ajustando la exposición y la selección de fondos en función del comportamiento relativo de los activos y de las condiciones del mercado durante el 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 ganancia del 0,55% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el semestre ha sido del 85,69%. Durante el periodo se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión, concretamente a través de futuros sobre el par EUR/USD. El importe nominal comprometido en estos futuros asciende a 730 miles de euros a cierre de periodo.

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.

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.

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 y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante prudente y algo 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 0,00% 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	%
ES0000012B39 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	99	0,61	0	0,00
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	0	0,00	50	0,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		99	0,61	50	0,31
TOTAL RENTA FIJA		99	0,61	50	0,31
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA ,S.A.	EUR	0	0,00	114	0,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	114	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	114	0,72
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	1.107	6,79	1.084	6,82
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	1.098	6,74	1.076	6,77
TOTAL IIC		2.205	13,53	2.160	13,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.305	14,14	2.324	14,62
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	11	0,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	11	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	11	0,07
DE000A0F5UJ7 - IIC iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	148	0,91	224	1,41
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	486	2,98	471	2,96
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	392	2,40	383	2,41
IE00B43TC947 - IIC BNY Mellon Global Funds plc - Long-Term Global	EUR	0	0,00	255	1,60
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	562	3,45	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	995	6,10	953	5,99
IE00BF5H5052 - IIC Seilem World Growth "HC" (EURHGD)	EUR	0	0,00	163	1,02
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	1.140	7,00	1.114	7,00
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	66	0,41	64	0,40
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	963	5,91	773	4,86
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	762	4,67	746	4,69
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1.005	6,17	1.185	7,45
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHGD)	EUR	552	3,39	1.043	6,56
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -11€	EUR	158	0,97	305	1,91
LU0329574718 - IIC CT Lux Global Focus IEH Eur	EUR	161	0,99	0	0,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	892	5,48	864	5,43
LU0973530859 - IIC JPMorgan Funds - JPM US Value Fund "IH" (EUR)	EUR	555	3,41	544	3,42
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	62	0,38	64	0,40
LU1055715772 - IIC Pictet TR - Diversified Alpha "J" (EUR)	EUR	162	1,00	156	0,98
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	287	1,76	0	0,00
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	105	0,64	103	0,65
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	696	4,27	682	4,29
LU1650589762 - IIC Vontobel MTX Sust Emerg Markets "HI"	EUR	116	0,71	102	0,64
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	816	5,01	797	5,01
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	137	0,84	0	0,00
LU1797818918 - IIC M&G Lux Short Dated Corp Bond CI (EUR)	EUR	637	3,91	625	3,93
LU1883855915 - IIC Amundi Funds - Pioneer US Equity Fundamental G	USD	300	1,84	318	2,00
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	1.059	6,50	1.038	6,53
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	146	0,89	148	0,93
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	245	1,51	0	0,00
TOTAL IIC		13.608	83,50	13.120	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.608	83,50	13.131	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.913	97,64	15.455	97,16

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