

ABANTE INDICE SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5196

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: 22/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras (ETF y fondos índice, que son aquellos que replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil) que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora. No se descarta la inversión en IICs que utilicen estrategias "Smart Beta". Invierte directa o indirectamente vía IIC (i) entre un 30-75% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No hay predeterminación respecto a la capitalización bursátil, mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en mercados emergentes).

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la del emisor. La duración media oscilará entre 0- 10 años.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio.

La suma de las inversiones en renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y/o activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones de las entidades de capital -riesgo, que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo o de entidades de capital riesgo extranjeras similares a las españolas.

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	0,28	0,15	0,28	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	3,29	2,39	3,59

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	17.313.058,52	16.771.639,69	1.008	993	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE L	196.685,84	196.685,84	2	2	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	224.325	217.477	183.725	171.380
CLASE L	EUR	2.640	2.636	2.385	2.168

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,9570	12,9670	11,7760	10,7568
CLASE L	EUR	13,4225	13,4009	12,1276	11,0228

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,25	0,01	0,26	0,25	0,01	0,26	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,08	1,54	-1,59	1,71	1,99	10,11	9,47	-9,95	0,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	04-04-2025	-2,34	04-04-2025	-2,04	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,04	10-04-2025	2,04	10-04-2025	1,76	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,65	11,95	6,61	4,76	6,10	4,96	5,48	9,74	12,22
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	12,88	13,68	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,61	0,80	0,62	1,04	3,39	0,52
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 1-3 y 10% Ester	9,90	12,16	6,96	5,95	7,80	5,80	9,87	5,45	14,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,81	3,81	3,81	4,93	4,93	4,93	4,93	5,45	5,80

(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.

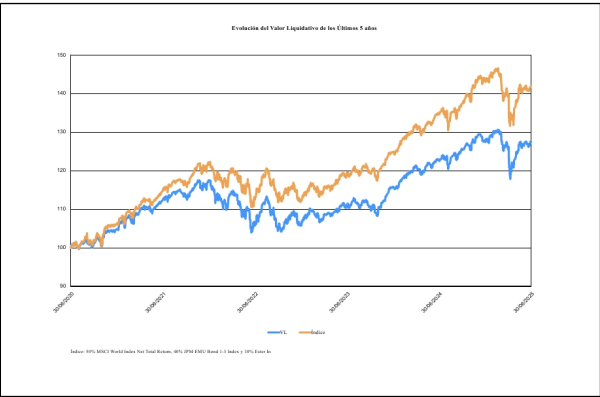
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,32	1,33	1,36

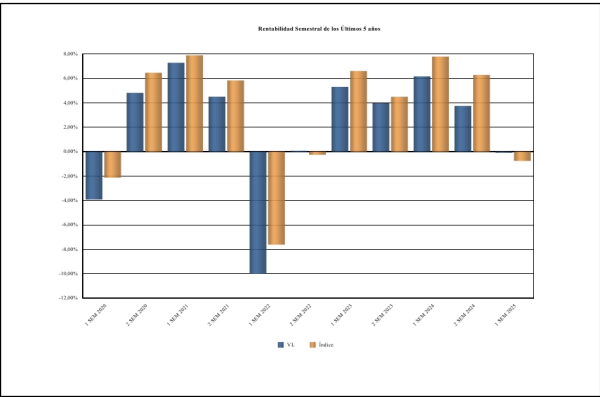
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,16	1,65	-1,47	1,82	2,10	10,50	10,02	-9,50	1,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	04-04-2025	-2,34	04-04-2025	-2,04	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,04	10-04-2025	2,04	10-04-2025	1,76	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	11,93	6,59	4,76	6,10	4,95	5,48	9,74	12,21
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	12,88	13,68	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,61	0,80	0,62	1,04	3,39	0,52
50% MSCI World, 40% JPM EMU Bond 1-3 y 10% Ester	9,90	12,16	6,96	5,95	7,80	5,80	9,87	5,45	14,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,77	4,89	4,89	4,89	4,89	5,41	5,76

(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 periodos con política de inversión homogénea.

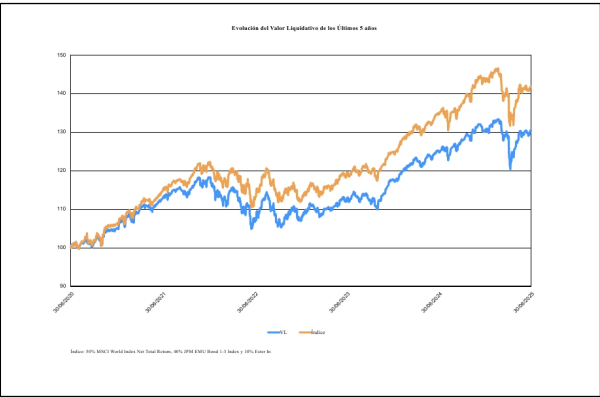
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,82	0,83	0,85

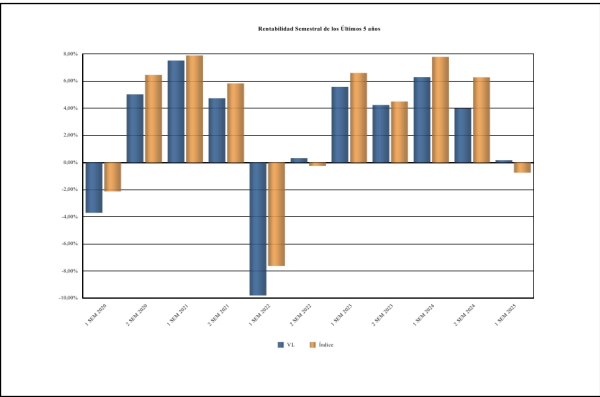
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	228.747	100,79	217.139	98,65
* Cartera interior	17.750	7,82	13.299	6,04
* Cartera exterior	210.997	92,96	203.839	92,61
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.163	1,83	4.335	1,97
(+/-) RESTO	-5.945	-2,62	-1.360	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	226.965	100,00 %	220.113	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)	220.113	201.992	220.113	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,17	5,04	3,17	-32,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	3,61	-0,11	-103,37
(+) Rendimientos de gestión	0,43	4,52	0,43	-89,71
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	11,90
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	-23,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,08	0,24	-418,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	4,40	0,11	-97,21
± Otros resultados	-0,09	0,02	-0,09	-493,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,91	-0,54	-35,97
- Comisión de gestión	-0,49	-0,82	-0,49	-36,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	226.965	220.113	226.965	

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

3. Inversiones financieras

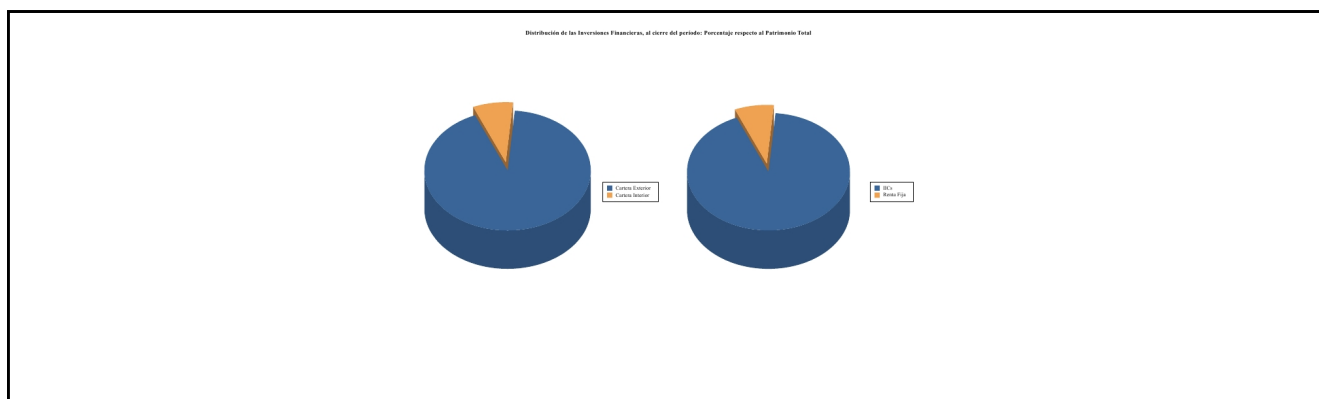
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.750	7,82	13.299	6,04
TOTAL RENTA FIJA	17.750	7,82	13.299	6,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.750	7,82	13.299	6,04
TOTAL IIC	211.197	93,05	203.772	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.197	93,05	203.772	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.947	100,87	217.071	98,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP500	Compra opciones put	9.913	Inversión
Total otros subyacentes		9913	
TOTAL DERECHOS		9913	
EUR/USD	Futuros comprados	1.339	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1339	
DE000BU2Z031	Futuros comprados	3.656	Inversión
SP500	Emisión opciones call	18.092	Inversión
US91282CNF40	Futuros comprados	749	Inversión
Total otros subyacentes		22497	
TOTAL OBLIGACIONES		23836	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
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: 1849542888 euros (4,54 %) Total Venta: 1849721283 euros (4,54 %) Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 53257 (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.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera muy estable y moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 55% durante todo el periodo. Se han producido un par de cambios en los ETFs en cartera. En renta fija se ha gestionado activamente la duración en renta fija con futuros de bonos a 10 años. Se ha incrementado la cobertura del dólar estadounidense hasta el 50% de la exposición a renta variable estadounidense. Se ha mantenido una estrategia vía opciones para cubrir parcialmente la cartera de renta variable estadounidense. La cartera mantiene un posicionamiento moderado y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -0,08% y +0,16%, en las clases A y L, respectivamente. La rentabilidad de su índice de referencia (50% MSCI World Index con dividendos, 40% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el -0,97%, un 0,89% ó un 1,13% más baja que la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y emergente, y la infraponderación en renta variable estadounidense (y al dólar) aportan rentabilidad relativa positiva. Los derivados aportan rentabilidad positiva y 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.

El número de partícipes, entre ambas clases, ha aumentado desde 995 a 1010. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 220,1 a 227,0 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,66% en la clase A (0,42% clase L), 0,50% por gestión en la clase A (0,26% clase L), 0,05% por depósito y 0,11% por otros conceptos en ambas clases -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en ETFs. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, similar (apartado 2.2.B) al de productos parecidos dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante todo el periodo. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con futuros de bonos a 10 años de Estados Unidos y Alemania. Se ha implementado una estrategia vía opciones para cubrir parcialmente la cartera de renta variable (ver apartado de derivados). Lo más relevante del periodo ha sido aumentar la cobertura del dólar estadounidense hasta el 50% de la exposición a renta variable estadounidense. Este incremento de la cobertura se ha materializado con la venta del ETF del S&P 500 Equal Weight y la compra de la misma estrategia pero con el dólar cubierto. También se ha vendido el ETF de Invesco del S&P 500 sin divisa cubierta. En renta fija se ha invertido en el ETF de JPMorgan de bonos corporativos de investment grade con duración intermedia (3-5 años). La inversión en ETFs ha generado una rentabilidad del +0,11% en el periodo. En renta variable la mejor evolución ha correspondido a los dos ETFs de renta variable europea, el de grandes compañías de Amundi (+7,53%) y el de pequeñas de Xtrackers (+12,75%). La menor rentabilidad en renta variable ha venido de la mano de los ETFs de renta variable estadounidense sin cobertura de divisa, como el de Invesco S&P 500, -8,70%, y el de Healthcare del S&P 500, -12,93%. En renta fija, todos los ETF han conseguido rentabilidad positiva en el periodo, destacando el fondo de Tips de UBS, +3,90%, y el de bonos bancarios supranacionales de la misma gestora, +2,73%. El fondo posee una posición significativa, superior al 10% del patrimonio, en las gestoras de Blackrock (31,5%), Amundi (14,5%), JP Morgan (12,4%) y DB X-trackers (11,1%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,24% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 43,35%. 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. Durante el periodo, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 con el objetivo de gestionar el riesgo de la cartera. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 5700 y vencimiento en septiembre de 2025, así como en dos opciones call vendidas con strikes 6500 y 7000, ambas con vencimiento en diciembre de 2025. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado. Por su parte, la venta de las dos opciones call tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put, contribuyendo a una mayor eficiencia en la gestión de la protección. Esta estrategia permite limitar el impacto de movimientos adversos del mercado, a la vez que se controla el coste de la estrategia. Por otro lado, los futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD se han empleado para ajustar la exposición al dólar estadounidense, gestionando de manera dinámica el riesgo de divisa de la cartera y adaptando la exposición según la evolución de los mercados internacionales. Adicionalmente, los futuros sobre bonos europeos y estadounidenses se han utilizado para la gestión dinámica de la duración de la cartera de renta fija, facilitando el ajuste rápido del riesgo de tipos de interés y la adaptación a los diferentes escenarios del mercado.

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 ha sido moderada, un 4,95%. Es inferior a la de su índice, 5,80%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 13,12%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones - dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

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.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición bastante neutral y muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,93 2025-01-02	EUR	0	0,00	13.299	6,04
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	17.750	7,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.750	7,82	13.299	6,04
TOTAL RENTA FIJA		17.750	7,82	13.299	6,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.750	7,82	13.299	6,04
FR0010527275 - IIC Amundi MSCI Water ESG Screened UCITS	EUR	3.108	1,37	3.064	1,39
IE0002EISAG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	3.358	1,48	0	0,00
IE000AK4O3W6 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS EA	EUR	14.596	6,43	14.327	6,51
IE000F6G1DE0 - IIC ETF iShares - EUR Corp Bond 1-5yr UCITS	EUR	8.464	3,73	8.283	3,76
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	17.328	7,63	16.610	7,55
IE00B1FZS467 - IIC iShares Global Infrastructure UCITS ETF	EUR	4.184	1,84	4.414	2,01
IE00B3VTMJ91 - IIC ETF iShares Euro Govt Bond 1-3 yr UCITS EUR	EUR	4.141	1,82	4.082	1,85
IE00B43HR379 - IIC ETF iShares - S&P 500 Health Care Sector UCITS	EUR	3.531	1,56	4.048	1,84
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	16.861	7,43	8.227	3,74
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	2.523	1,11	8.270	3,76
IE00B6YX5D40 - IIC ETF SPDR US Div Aristocrats	EUR	2.146	0,95	2.358	1,07
IE00B6YX5H87 - IIC ETF SPDR Bloomberg SASB 0-3 Year Euro Corporat	EUR	10.566	4,66	10.373	4,71
IE00BD9MMF62 - IIC ETF JPMorgan EUR Ultra-Short Income UCITS	EUR	8.352	3,68	8.230	3,74
IE00BF4G6Y48 - IIC JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity	EUR	6.380	2,81	7.053	3,20
IE00BF4G7076 - IIC JPM US REI ESG UCITS ETF	EUR	7.690	3,39	8.868	4,03
IE00BF59RW70 - IIC ETF JPMorgan EUR 1-5 yr IG Corporate Active	EUR	5.599	2,47	0	0,00
IE00BGPP6697 - IIC ETF iShares \$ Treasury Bond 7-10 yr UCITS EUR	EUR	2.958	1,30	2.901	1,32
IE00BJ0KDQ92 - IIC ETF db x-trackers - MSCI World Index UCITS	EUR	6.895	3,04	7.132	3,24
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	0	0,00	624	0,28
IE00BKV7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	6.299	2,78	6.485	2,95
IE00BKWD3B81 - IIC ETF Invesco Euro Corporate Hybrid Bond UCITS	EUR	3.334	1,47	3.248	1,48
IE00BLNMXY90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	0	0,00	3.518	1,60
IE00BP3QZB59 - IIC ETF iShares Edge MSCI WRLD Value	EUR	102	0,05	98	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZK4552 - IIC ETF Ishares Automation & Robotics UCITS (Xetra)	EUR	3.164	1,39	3.281	1,49
IE00BYZK4883 - IIC ETF Ishares Digitalisation UCITS	EUR	4.638	2,04	4.744	2,16
IE00BZ56SW52 - IIC WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCIT	EUR	3.950	1,74	4.176	1,90
LU0322253906 - IIC ETF Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	EUR	1.358	0,60	1.207	0,55
LU0950671825 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	977	0,43	980	0,45
LU1079841273 - IIC ETF Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Val	EUR	3.968	1,75	4.319	1,96
LU1109943388 - IIC Xtrackers II EUR High Yield Corp	EUR	4.909	2,16	4.796	2,18
LU1437015735 - IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	15.583	6,87	14.280	6,49
LU1459801780 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - Bloomberg TIPS	EUR	2.642	1,16	2.543	1,16
LU1681041114 - IIC ETF Amundi EUR Floating Rate Corporate Bond ES	EUR	10.278	4,53	10.147	4,61
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	3.958	1,74	3.853	1,75
LU1852211991 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - Sustainable Dev	EUR	2.621	1,15	2.547	1,16
LU1953136527 - IIC BNP Easy Circular Economy ETF	EUR	3.965	1,75	4.133	1,88
LU2178481649 - IIC ETF Xtrackers II EUR Corporate Bond Short Dura	EUR	8.680	3,82	8.498	3,86
LU2533812058 - IIC ETF BNP Paribas Easy EUR Corp SRI Fosil Free	EUR	2.091	0,92	2.059	0,94
TOTAL IIC		211.197	93,05	203.772	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.197	93,05	203.772	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.947	100,87	217.071	98,65

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