

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhouse Coopers 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: 17/10/2002

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos).

No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, 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. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de 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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	0,40	0,15	0,40	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,88	1,73	3,12

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	6.000.344,43	6.332.088,77
Nº de Partícipes	543	577
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	84.547	14,0903
2024	88.174	13,9250
2023	115.286	13,1542
2022	166.471	12,3987

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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
Rentabilidad IIC	1,19	1,41	-0,22	0,80	2,30	5,86	6,09	-8,24	0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	04-04-2025	-1,07	04-04-2025	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,61	23-04-2025	0,61	23-04-2025	0,92	10-11-2022

(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	3,63	4,48	2,52	2,06	2,10	2,07	2,18	4,08	5,35
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
IC1001 Index	3,96	4,78	2,94	2,66	3,07	2,48	4,77	2,48	5,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,21	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	3,59

(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.

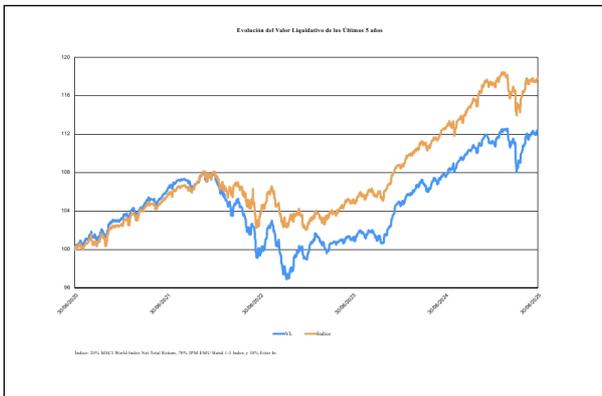
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,46	0,45	0,45	0,45	1,83	1,82	1,90	1,87

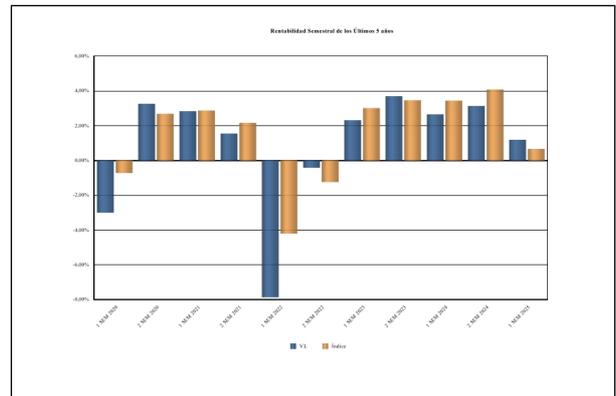
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	45.300	468	1,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	39.634	210	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	613.270	3.572	1,75
Renta Variable Mixta Euro	108.135	440	6,36
Renta Variable Mixta Internacional	1.453.493	9.924	0,01
Renta Variable Euro	82.069	1.320	24,30
Renta Variable Internacional	800.170	8.253	-1,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	175.242	348	0,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.317.312	24.536	0,79

*Medias.

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

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

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	80.787	95,55	85.526	97,00
* Cartera interior	10.236	12,11	10.045	11,39
* Cartera exterior	70.551	83,45	75.481	85,60
* 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)	3.485	4,12	924	1,05
(+/-) RESTO	274	0,32	1.724	1,96
TOTAL PATRIMONIO	84.547	100,00 %	88.174	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)	88.174	93.087	88.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	-8,51	-5,35	-40,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,14	3,09	1,14	-64,73
(+) Rendimientos de gestión	1,82	3,79	1,82	-54,24
+ Intereses	0,04	0,09	0,04	-55,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,22	-0,03	0,22	-714,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,69	3,67	1,69	-56,11
± Otros resultados	-0,13	0,06	-0,13	-313,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-0,68	-7,53
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-6,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	5,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.547	88.174	84.547	

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

3. Inversiones financieras

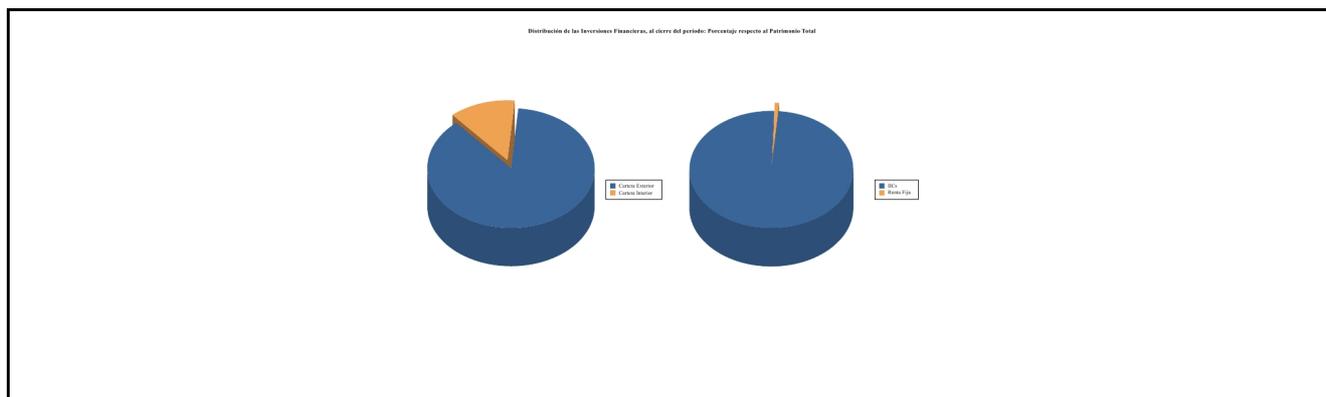
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	599	0,71	0	0,00
TOTAL IIC	9.637	11,40	10.045	11,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.236	12,11	10.045	11,39
TOTAL IIC	70.627	83,53	75.457	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.627	83,53	75.457	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.863	95,64	85.501	96,98

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	4.352	Inversión
Total otros subyacentes		4352	
TOTAL DERECHOS		4352	
EUR/USD	Futuros comprados	1.461	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1461	
DE000BU2Z031	Futuros comprados	2.350	Inversión
SP500	Emision opciones call	7.636	Inversión
US91282CNF40	Futuros comprados	562	Inversión
Total otros subyacentes		10548	
TOTAL OBLIGACIONES		12008	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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: 43273964,60 euros (0,28%)
 Total Venta: 43277579 euros (0,28%)
 Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 21655 (0,03%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo,

cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un 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 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 a renta variable global cercana al 25% del patrimonio, nivel que se ha mantenido estable respecto al inicio del periodo y que se canaliza íntegramente a través de fondos de inversión. Entre los movimientos más relevantes, destaca la incorporación de fondos como CT Lux Global Focus y M&G Lux European Strategic Value, así como el aumento de la posición en Arcano Low Volatility European Income. Por otro lado, se ha producido la venta total de fondos como Seilern World Growth y la reducción significativa de la posición en Flossbach Von Storch. Se ha incrementado la cobertura del dólar estadounidense -cambiando fondos con clase descubierta por fondos con clase cubierta- hasta el 50% de la exposición a renta variable estadounidense. La duración de la cartera se ha gestionado de forma activa mediante derivados sobre bonos soberanos, ajustando la sensibilidad a los movimientos de tipos de interés. La cartera mantiene una estructura diversificada y un nivel de liquidez elevado.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como índice de referencia una combinación de 20% MSCI World Index Net Total Return, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index. En el primer semestre de 2025, la rentabilidad acumulada del fondo ha sido del 1,19%, mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido del 0,52%. El diferencial positivo obtenido frente al índice se debe, en buena medida, a una mayor exposición a renta variable europea, cuya evolución en el periodo ha sido favorable respecto al resto de mercados, así como a una menor sensibilidad a las fluctuaciones del dólar gracias a las coberturas implementadas en la cartera. Además, la selección de fondos de renta fija con mejor comportamiento relativo ha contribuido a mejorar la rentabilidad frente al índice. 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 patrimonio del fondo al cierre del semestre asciende a 84.547 miles de euros, frente a los 88.174 miles de euros del semestre anterior. El número de participes ha disminuido desde 577 a 543 durante el periodo. La rentabilidad acumulada del fondo en el primer semestre de 2025 ha sido del 1,19%. Los gastos soportados durante el periodo han representado un 0,91% sobre el patrimonio medio, correspondiendo un 0,62% a la comisión de gestión, un 0,05% a la comisión de depositario y un 0,24% por otros conceptos, fundamentalmente 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 del fondo ha sido razonable, un poco peor (apartado 2.2.B) que el de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la cartera del fondo Abante Valor ha experimentado algunos cambios relevantes. En renta fija, se ha incrementado significativamente la inversión en el fondo Arcano Low Volatility European Income ESG, pasando del 4,02% al 8,28% del patrimonio, mientras que se ha reducido notablemente la posición en Flossbach Von Storch, bajando del 3,98% al 1,93%. En renta variable, se han producido movimientos destacables, como la incorporación de CT Lux Global Focus (1,00%) y Fidelity Global Technology (0,51%), y la eliminación total de posiciones en Seilern World Growth que anteriormente representaba el 1,59% del patrimonio. Además, se resalta la entrada significativa en Schroder International Selection Fund QEP, que ahora representa el 4,03% del patrimonio del fondo. Respecto a la rentabilidad de los activos que componen la cartera actual, destacamos los tres activos con mejor desempeño: M&G European Strategic Value, con una rentabilidad del 17,77%, caracterizado por invertir en compañías europeas infravaloradas; Eleva European Selection, que obtuvo una rentabilidad del 6,89%, enfocado en empresas europeas con fuerte potencial de crecimiento; y Fidelity Japan Value, con una rentabilidad del 5,90%, especializado en valores japoneses considerados infravalorados. Por otro lado, los tres activos con peor desempeño fueron: Invesco S&P 500 ESG, con una rentabilidad del -8,02%, orientado a empresas estadounidenses con criterios ESG; Xtrackers S&P 500 Equal Weight, con una rentabilidad del -7,75%, que replica un índice estadounidense ponderado por igual; y Morgan Stanley Global Brands (-6,65%). Durante el semestre se han utilizado derivados de renta variable para gestionar la volatilidad de la cartera, así como futuros de bonos para gestionar la duración de una manera dinámica y adaptada a las condiciones del mercado. 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 0,22% sobre el patrimonio medio, mientras que la inversión en instituciones de inversión colectiva (IICs) ha generado una rentabilidad positiva del 1,69% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el semestre ha sido del 73,38%. Esta operativa con derivados ha permitido gestionar eficazmente el riesgo y la exposición de la cartera, manteniendo un control activo sobre la duración y el posicionamiento en renta variable y renta fija. 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 y optimizar la cobertura. En concreto, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 5700 y vencimiento en septiembre de 2025, así como en dos opciones call vendidas con strikes 6500 y 7000, ambas con vencimiento en diciembre de 2025. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado. 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. Además, se han utilizado futuros sobre renta fija con posiciones compradas en bonos gubernamentales, con el objetivo de controlar activamente la duración de la cartera. También se han utilizado futuros de tipo de cambio EUR/USD.

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 durante el primer semestre de 2025 ha sido baja, situándose en un 3,63%. Esta volatilidad es significativamente inferior a la de la renta variable, como el Ibex-35, que se ha situado en un 19,36%, y también se mantiene por debajo de la volatilidad de su índice de referencia, que ha alcanzado un 3,96%. Una volatilidad baja indica que el fondo mantiene una estabilidad relativa en sus valores liquidativos, sufriendo menores fluctuaciones en su rentabilidad diaria, lo que refleja una gestión prudente del riesgo.

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 tirs 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 no esperamos cambios significativos.

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	%
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	599	0,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		599	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		599	0,71	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutua fondo "L" (EUR)	EUR	6.276	7,42	6.500	7,37
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	3.361	3,98	3.544	4,02
TOTAL IIC		9.637	11,40	10.045	11,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.236	12,11	10.045	11,39
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	4.201	4,97	4.426	5,02
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	2.081	2,46	3.102	3,52
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	3.437	4,07	3.532	4,01
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	2.542	3,01	6.198	7,03
IE0002E15AG0 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS Eur	EUR	194	0,23	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	3.808	4,50	2.492	2,83
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	3.046	3,60	3.083	3,50
IE00BF5H4C09 - IIC Seilem World Growth "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.404	1,59
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	5.061	5,99	7.081	8,03
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	469	0,55	658	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BK57L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	0	0,00	1.403	1,59
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	456	0,54	969	1,10
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	954	1,13	1.038	1,18
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	5.142	6,08	5.310	6,02
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.334	3,94	3.544	4,02
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHDG)	EUR	1.916	2,27	2.875	3,26
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	256	0,30	450	0,51
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	826	0,98	887	1,01
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.203	1,42	858	0,97
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	547	0,65	1.301	1,48
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	811	0,96	1.764	2,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	2.599	3,07	2.649	3,00
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	735	0,87	974	1,10
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	849	1,00	443	0,50
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.666	1,97	1.754	1,99
LU1353952267 - IIC AXA Global Inflation Short Dur B	EUR	1.661	1,96	1.764	2,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.631	1,93	3.510	3,98
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	846	1,00	0	0,00
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	806	0,95	878	1,00
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	429	0,51	0	0,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	7.004	8,28	3.542	4,02
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	376	0,44	884	1,00
LU1797811236 - IIC M&G Lux European Strategic Value Eur CIA	EUR	565	0,67	0	0,00
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	744	0,88	1.007	1,14
LU2081486131 - IIC Vontobel TwentyFour Sustainable Short Term Bon	EUR	1.714	2,03	1.770	2,01
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.121	1,33	0	0,00
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	343	0,41	807	0,92
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	3.844	4,55	3.098	3,51
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	3.410	4,03	0	0,00
TOTAL IIC		70.627	83,53	75.457	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.627	83,53	75.457	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.863	95,64	85.501	96,98

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