

NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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 por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,49	0,62	1,11	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	1,19	1,24	0,28

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	3.269.388,00	3.214.428,00
Nº de accionistas	157,00	157,00
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	22.213	6,7943	6,7055	6,8133
2024	20.927	6,5530	6,1849	6,5702
2023	15.286	6,2121	5,8066	6,2146
2022	19.008	5,8063	5,6691	6,2472

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

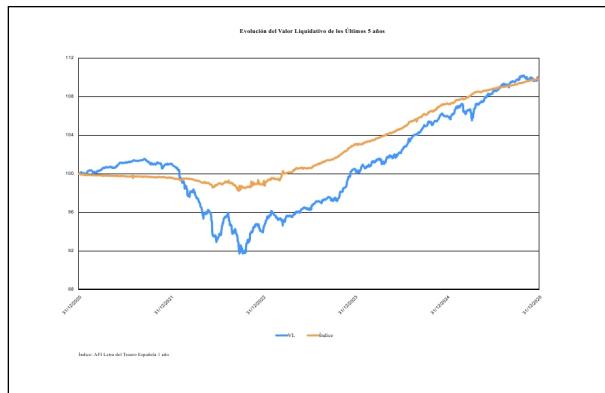
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,68	0,24	1,17	1,71	0,51	5,49	6,99	-7,05	0,87

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)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,94	0,94	0,94	0,87

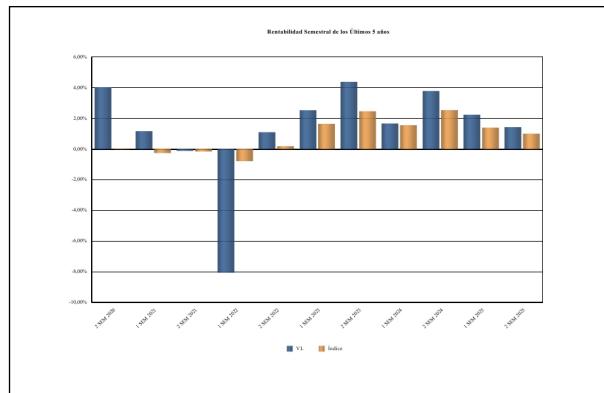
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.891	98,55	20.091	93,29
* Cartera interior	3.504	15,77	3.900	18,11
* Cartera exterior	17.919	80,67	15.753	73,15
* Intereses de la cartera de inversión	468	2,11	438	2,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	1,44	1.443	6,70
(+/-) RESTO	2	0,01	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	22.213	100,00 %	21.535	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)	21.535	20.927	20.927	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,71	0,64	2,37	174,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	2,21	3,59	-35,72
(+) Rendimientos de gestión	1,86	2,70	4,55	-29,22
+ Intereses	1,61	1,67	3,28	-1,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,78	0,84	-90,68
± 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)	-0,05	0,04	-0,01	-216,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,23	0,46	1,72
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-108,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,49	-0,96	0,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	4,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-30,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	6,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-47,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.213	21.535	22.213	

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

3. Inversiones financieras

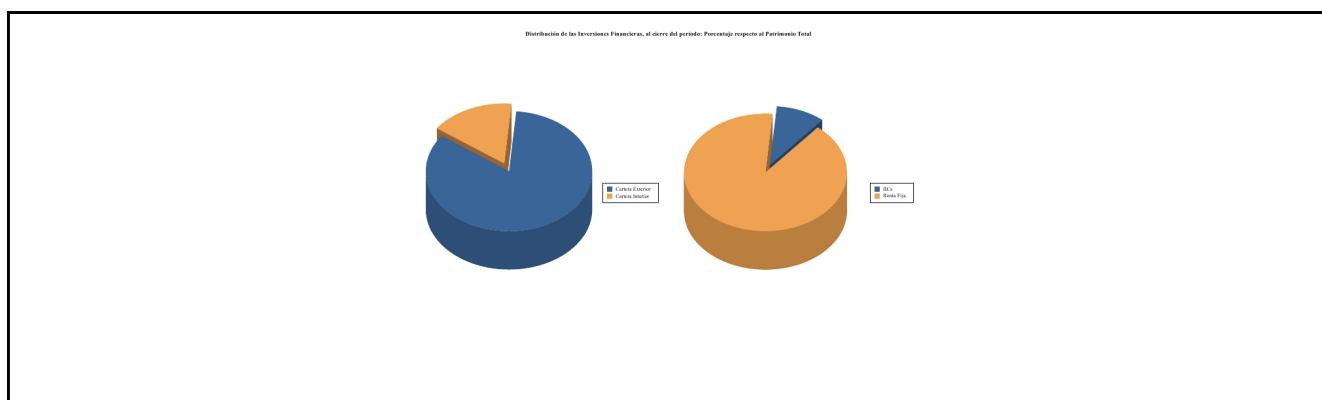
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.504	15,79	3.700	17,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA	3.504	15,79	3.900	18,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.504	15,79	3.900	18,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.846	71,34	13.728	63,76
TOTAL RENTA FIJA	15.846	71,34	13.728	63,76
TOTAL IIC	2.073	9,33	2.024	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.919	80,67	15.751	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.423	96,46	19.652	91,26

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
DE000BU22114	Futuros comprados	1.069	Inversión
DE000BU25059	Futuros comprados	2.557	Inversión
Total otros subyacentes		3626	
TOTAL OBLIGACIONES		3626	

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: 11,63% (2584107,04), 7,23% (1606097,54) y 5,01% (1112081,97)

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: 129950000 euros (3,21%)

Total Venta: 129959565,64 euros (3,21%)

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.

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 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como “liberation day”, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las

rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, la gestión de Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. se ha centrado exclusivamente en la inversión en activos de renta fija en directo, manteniendo un perfil conservador y una elevada diversificación por emisores y vencimientos. Al cierre del período, la cartera está compuesta por 91 emisores, lo que contribuye a una adecuada dispersión del riesgo y limita la concentración en posiciones individuales.

A lo largo del semestre se ha llevado a cabo una gestión activa de la cartera, materializada en la incorporación de tres

nuevas emisiones de renta fija y la salida de otras tres posiciones, fundamentalmente por rotación de cartera y optimización del perfil de vencimientos, sin que estos movimientos hayan supuesto cambios relevantes en el perfil global de riesgo del fondo.

La duración media de la cartera se sitúa en 3,5 años al cierre del período, reflejando un posicionamiento en tramos medios de la curva de tipos, coherente con el enfoque conservador de la gestión y orientado a controlar la sensibilidad de la cartera ante movimientos en los tipos de interés.

En términos de rentabilidad implícita, la TIR bruta media de la cartera alcanza el 3,3% al cierre del semestre. La selección de activos se ha realizado manteniendo una exigencia elevada en materia de calidad crediticia, con un rating medio de la cartera en grado de inversión (Investment Grade), reforzando el objetivo de preservación del capital y estabilidad del valor liquidativo.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el período reflejan una gestión prudente y disciplinada de la cartera de renta fija, basada en la diversificación, el control del riesgo crediticio y de duración, y la adaptación continua de las posiciones a las condiciones del mercado.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

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

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio de Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. ha aumentado hasta 22.213 miles de euros al cierre del semestre, reflejando la evolución positiva de la cartera a lo largo del período.

El número de accionistas se ha mantenido estable, situándose en 157 tanto al inicio como al cierre del semestre. Por su parte, el número de acciones en circulación ha descendido desde 3.269.388 hasta 3.214.428 acciones, en línea con los movimientos netos de accionistas registrados durante el período. No se han distribuido dividendos brutos por acción.

En relación con los gastos, durante el segundo semestre de 2025 la comisión de gestión soportada por la sociedad ha ascendido al 0,40% sobre patrimonio medio, mientras que la comisión de depositaría se ha situado en el 0,04%. En términos acumulados en el año, la comisión de gestión alcanza el 0,80%, y la comisión de depositaría el 0,08% sobre patrimonio medio.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el segundo semestre de 2025, la cartera de Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. ha mantenido una gestión activa en renta fija en directo, con ajustes selectivos orientados a preservar el perfil conservador del fondo y a optimizar la relación rentabilidad-riesgo, en línea con la elevada diversificación por emisores y vencimientos descrita en apartados anteriores.

En términos de comportamiento de los activos, han destacado positivamente varias posiciones de renta fija. Entre las emisiones con mejor evolución durante el período se encuentran Autopista del Atlántico, C.E.S.A., con una rentabilidad del 5,77%, Intel R.E.C.O.N. & Development L.P., con un 4,36%, Deutsche Bank AG, con un 3,83%, Volkswagen International Finance N.V., con un 3,74%, y Deutsche Bank AG (otra emisión), con un 3,14%. Estas posiciones reflejan la contribución positiva de emisores corporativos y financieros de primer nivel dentro de la cartera.

Por el contrario, algunas emisiones han mostrado una evolución menos favorable durante el semestre. Entre las posiciones

con peor comportamiento se sitúan France (Government of), con una rentabilidad del -9,52%, Deutschland I/L Bond, con un -5,78%, Alphabet Inc., con un -3,37%, Banco Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con un -2,44%, y Johnson & Johnson, con un -2,28%. Estas variaciones negativas responden a movimientos de mercado y a la evolución de los tipos de interés y diferenciales de crédito durante el período.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el semestre reflejan una cartera ampliamente diversificada, sin concentraciones significativas en posiciones individuales, y una gestión orientada a mantener un riesgo crediticio en grado de inversión, con ajustes tácticos que han permitido capturar oportunidades selectivas en el mercado de renta fija, manteniendo la coherencia con el perfil conservador de la SICAV..El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, fundamentalmente como herramienta de apoyo a la gestión de la cartera de renta fija, con el objetivo de ajustar de forma eficiente la exposición y la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés. Estas operaciones se han empleado de manera complementaria a la inversión directa en bonos, sin alterar el perfil global de riesgo de la cartera ni su orientación conservadora. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 20,55%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

Es previsible que las próximas inversiones en bonos se centren en bonos con duración un poco más alta a la media de la sicav. En cuanto a la calidad crediticia, los bonos con alta calidad crediticia ofrecen rentabilidades atractivas en estos momentos.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,08% 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	%
ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100	0,45	95	0,44
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	190	0,86	182	0,85
ES0280907058 - Bonos UNICAJA BANCO SA VAR 2031-06-30	EUR	101	0,45	0	0,00
ES0378165023 - Bonos TECHNICAS REUNIDAS, S.A. 5,15 2030-01-30	EUR	100	0,45	0	0,00
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK VAR 2090-03-23	EUR	0	0,00	201	0,93
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK VAR 2029-03-13	EUR	226	1,02	225	1,04
ES0844251019 - Bonos Ibercaja Alpha - A VAR 2028-01-25	EUR	444	2,00	222	1,03
ES0865936027 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2028-07-14	EUR	469	2,11	468	2,17
XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-47	-0,21	-47	-0,22
XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-47	-0,21	-47	-0,22
XS2199369070 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	200	0,90	203	0,94
XS2300169419 - Bonos ACCIONA SA 1,86 2028-02-15	EUR	96	0,43	96	0,45
XS2585553097 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2028-08-15	EUR	0	0,00	430	2,00
XS2630417124 - Bonos CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	326	1,47	328	1,52
XS2636592102 - Bonos BBVA S.A. VAR 2033-09-15	EUR	213	0,96	215	1,00
XS2638924709 - Bonos BBVA S.A. VAR 2099-06-21	EUR	219	0,99	221	1,03
XS2747766090 - Bonos EDP Servicios Fin Esp SA 3,50 2030-07-16	EUR	102	0,46	0	0,00
XS2933536034 - Bonos Neinor Homes, S.L.U. 5,88 2026-11-15	EUR	0	0,00	104	0,48
XS3099152756 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2099-06-18	EUR	206	0,93	0	0,00
XS3193932699 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2030-10-15	EUR	101	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.997	13,51	2.895	13,44
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0813211028 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	200	0,90	202	0,94
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	202	0,91	203	0,94
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	201	0,94
XS2465792294 - Bonos Cellnex 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	98	0,46
XS2933536034 - Bonos Neinor Homes, S.L.U. 5,88 2026-11-15	EUR	105	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		507	2,28	805	3,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.504	15,79	3.700	17,18
ES0000012108 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	200	0,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA		3.504	15,79	3.900	18,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.504	15,79	3.900	18,11
DE0001030575 - Bonos ESTADO ALEMAN VAR 2046-04-15	EUR	302	1,36	0	0,00
DE0001102465 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,25 2029-02-15	EUR	375	1,69	0	0,00
DE0001102606 - Bonos ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	470	2,12	477	2,21
DE000BU2Z007 - Bonos ESTADO ALEMAN 2,30 2033-02-15	EUR	390	1,76	396	1,84
FR0014001N8 - Bonos ESTADO FRANCES 0,50 2072-05-25	EUR	49	0,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.587	7,15	873	4,05
CH0483180946 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	0	0,00	288	1,34
CH1214797172 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. VAR 2029-03-01	EUR	222	1,00	0	0,00
DE000A13R5N7 - Bonos GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A30VT97 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2027-12-01	EUR	220	0,99	0	0,00
DE000A4DE982 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2030-10-30	EUR	211	0,95	407	1,89
DE000A4DFH60 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2029-06-16	EUR	200	0,90	200	0,93
DE000CZ45YV9 - Bonos COMMERZBANK AG VAR 2032-07-16	EUR	103	0,46	0	0,00
DE000DL19VZ9 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2099-05-05	EUR	198	0,89	0	0,00
FI4000597976 - Bonos Finnair OYJ 4,25 2030-11-27	EUR	99	0,45	0	0,00
FR0013431277 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,63 2031-07-02	EUR	90	0,41	0	0,00
FR0013461795 - Bonos La Banque Postale VAR 2099-12-31	EUR	200	0,90	0	0,00
FR0013464922 - Bonos Electricite de France SA VAR 2099-12-31	EUR	197	0,89	392	1,82
FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	269	1,21	270	1,25
FR0014002QE8 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 1,13 2031-06-30	EUR	0	0,00	290	1,35
FR0014006ND8 - Bonos Accor SA 2,38 2028-08-29	EUR	99	0,44	98	0,46
FR001400LDL4 - Bonos La Banque Postale VAR 2034-03-05	EUR	212	0,95	0	0,00
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	103	0,48
FR001400RGV6 - Bonos Ayvens SA 3,88 2029-07-16	EUR	103	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400WRE9 - Bonos Teleperformance 4,25 2029-10-21	EUR	206	0,93	204	0,95
FR001400XL11 - Bonos BPCE SA VAR 2035-02-26	EUR	99	0,45	99	0,46
FR001400Y8Z5 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD VAR 2099-03-26	EUR	102	0,46	0	0,00
FR001400ZZC9 - Bonos Kering 3,13 2029-11-27	EUR	201	0,90	99	0,46
FR0014010J17 - Bonos Malakoff Humanis Prev 4,50 2035-06-20	EUR	102	0,46	0	0,00
IT0005611253 - Bonos Banco BPM SPA VAR 2029-09-09	EUR	153	0,69	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	304	1,37	304	1,41
IT0005637399 - Bonos Buoni Poliennali del TES 2,95 2030-07-01	EUR	404	1,82	0	0,00
PTEPD40M0025 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 2083-04-23	EUR	0	0,00	212	0,98
XS0197703118 - Bonos ROTHSCHILD S CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	157	0,71	156	0,72
XS1048428442 - Bonos VOLKSWAGEN AG VAR 2099-03-17	EUR	200	0,90	202	0,94
XS1199954691 - Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10	EUR	0	0,00	188	0,87
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	288	1,30	278	1,29
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	0	0,00	196	0,91
XS1789752182 - Bonos Richemont International 1,50 2030-03-26	EUR	0	0,00	94	0,44
XS1951313763 - Bonos Imperial Branda Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	191	0,89
XS2010045511 - Bonos NGG Finance PLC VAR 2082-09-05	EUR	98	0,44	97	0,45
XS2031926731 - Bonos Banca Monte Dei Paschi S 10,50 2029-07-23	EUR	123	0,55	0	0,00
XS2056730679 - Bonos Infineon Technologies AG VAR 2099-12-31	EUR	0	0,00	200	0,93
XS2091606330 - Bonos Chubb Ina Holdings LLC 0,88 2029-12-15	EUR	92	0,41	0	0,00
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 3,88 2099-02-12	EUR	198	0,89	196	0,91
XS2193661324 - Bonos BP PLC VAR 2099-06-17	EUR	203	0,91	202	0,94
XS2193662728 - Bonos BP PLC VAR 2099-12-31	EUR	200	0,90	347	1,61
XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	0	0,00	101	0,47
XS2211183244 - Bonos Prosus NV 1,54 2028-08-03	EUR	95	0,43	95	0,44
XS2223762381 - Bonos INTESA SANPAOLO VAR 2028-03-01	EUR	255	1,15	255	1,18
XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	296	1,33	291	1,35
XS2278566299 - Bonos Autostrade per Italia 2,00 2030-01-15	EUR	190	0,85	0	0,00
XS2288925568 - Bonos Balder Finland OYJ 1,00 2029-01-20	EUR	92	0,42	92	0,43
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	180	0,81	181	0,84
XS2311407352 - Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10	EUR	0	0,00	284	1,32
XS2320533131 - Bonos REPSOL YPF,S.A. VAR 2099-03-15	EUR	198	0,89	197	0,91
XS2338355014 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,00 2028-05-04	EUR	95	0,43	94	0,44
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	184	0,85
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	0	0,00	180	0,84
XS2356041165 - Bonos STELLANTIS NV 1,25 2033-03-20	EUR	79	0,36	79	0,37
XS2360853332 - Bonos Prosus NV 1,29 2029-07-13	EUR	92	0,42	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	269	1,21	270	1,25
XS2384726282 - Bonos Mondelez International Inc 0,63 2032-06-09	EUR	82	0,37	83	0,38
XS2387675395 - Bonos Southwestern Energy CO VAR 2081-09-15	EUR	194	0,87	0	0,00
XS2388491289 - Bonos HSBC GROUP VAR 2029-09-24	EUR	225	1,01	225	1,05
XS2391790610 - Bonos British American Tobacco PLC VAR 2099-12-31	EUR	199	0,90	0	0,00
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	292	1,36
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	200	0,90	200	0,93
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	292	1,31	291	1,35
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	0	0,00	189	0,88
XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley VAR 2028-10-25	EUR	210	0,95	212	0,98
XS2554581830 - Bonos ASR Nederland NV VAR 2043-12-07	EUR	118	0,53	0	0,00
XS2576550066 - Bonos ENEL SPA VAR 2099-01-16	EUR	0	0,00	323	1,50
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA ,S.A. VAR 2030-02-03	EUR	217	0,98	215	1,00
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	208	0,94	209	0,97
XS2626288257 - Bonos Fiserv INC 4,50 2031-05-24	EUR	100	0,45	101	0,47
XS2707629056 - Bonos Bawag Group AG VAR 2034-02-24	EUR	109	0,49	0	0,00
XS2743047156 - Bonos Lloyd's Banking Group PLC 4,38 2034-04-05	EUR	308	1,39	307	1,43
XS2779901482 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 4,13 2032-03-15	EUR	103	0,46	0	0,00
XS2794589403 - Bonos British Telecommunications VAR 2054-10-03	EUR	208	0,94	0	0,00
XS2801975991 - Bonos British American Tobacco PLC 4,13 2032-01-12	EUR	206	0,93	205	0,95
XS2802891833 - Bonos Porsche Automobil Holding SE 3,75 2029-08-27	EUR	203	0,91	202	0,94
XS2824763044 - Bonos Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	204	0,92	205	0,95
XS2831195644 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2031-05-31	EUR	210	0,94	209	0,97
XS2896485930 - Bonos Experian Finance PLC 3,38 2034-07-10	EUR	195	0,88	197	0,91
XS2928478747 - Bonos NESTLE SA 3,13 2036-07-28	EUR	95	0,43	290	1,35
XS2945618465 - Bonos Bocking Holdings Inc 3,25 2032-11-21	EUR	197	0,89	0	0,00
XS2948434266 - Bonos Prysmian SPA 3,88 2031-11-28	EUR	103	0,46	102	0,47
XS2975137964 - Bonos ENEL SPA VAR 2099-01-07	EUR	201	0,91	0	0,00
XS3002547563 - Bonos ING GROEP NV VAR 2030-08-17	EUR	99	0,44	99	0,46
XS3005215093 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 3,60 2044-11-26	EUR	94	0,42	96	0,45
XS3049816013 - Bonos Flutter Treasury DAC 4,00 2031-06-04	EUR	100	0,45	0	0,00
XS3064427837 - Bonos ALPHABET INC 3,88 2045-05-06	EUR	95	0,43	99	0,46
XS3067397789 - Bonos Aeroparti Di Roma SPA 3,63 2032-06-15	EUR	100	0,45	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC Holdings PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	101	0,45	101	0,47
XS3070545234 - Bonos AROUNDTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	98	0,44	98	0,46
XS3072348405 - Bonos MCDONALDS 3,50 2032-05-21	EUR	201	0,91	0	0,00
XS3081333547 - Bonos Unilever PLC 2,75 2030-05-22	EUR	0	0,00	100	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3081821699 - Bonos DAIMLER FINANCE NA LLC 3.00 2029-11-27	EUR	0	0,00	100	0,46
XS3081952791 - Bonos Glencore Xstrata PLC 3,75 2032-02-04	EUR	202	0,91	0	0,00
XS3087812833 - Bonos PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 3,25 2032-03-06	EUR	198	0,89	0	0,00
XS3090081897 - Bonos STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	100	0,45	0	0,00
XS3106098463 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,62 2028-07-27	EUR	101	0,45	0	0,00
XS3226542861 - Bonos Verizon Communications Inc VAR 2056-06-15	EUR	199	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.469	60,63	12.364	57,43
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	196	0,88	0	0,00
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	200	0,93
XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108	0,49	104	0,48
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	295	1,33	0	0,00
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	186	0,87
XS2859406139 - Bonos Zegona Finance PLC 6,75 2026-07-15	EUR	191	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		790	3,56	490	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.846	71,34	13.728	63,76
TOTAL RENTA FIJA		15.846	71,34	13.728	63,76
IE00BD5CVC03 - IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	1.034	4,65	1.011	4,69
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.040	4,68	1.013	4,70
TOTAL IIC		2.073	9,33	2.024	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.919	80,67	15.751	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.423	96,46	19.652	91,26

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A