

CORE ASSETS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2334

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L.**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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: 24/05/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 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	0,38	0,49	0,87	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,68	0,49	1,08

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	5.915.581,00	5.984.677,00
Nº de accionistas	213,00	216,00
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	47.293	7,9947	7,7029	8,0008
2024	46.185	7,6424	7,0118	7,7319
2023	44.623	7,0474	6,3782	7,0474
2022	48.314	6,3781	6,0955	6,8826

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	0,37	0,77	0,80	0,45	1,25	mixta	al fondo
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)

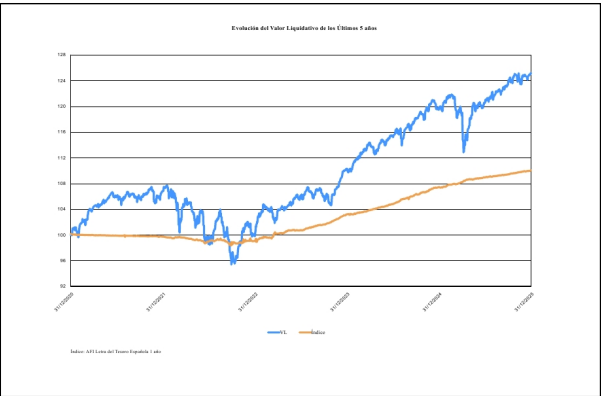
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,61	1,44	2,35	1,69	-0,91	8,44	10,49	-6,55	-1,99

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)	1,29	0,33	0,32	0,33	0,31	1,25	1,16	0,93	0,87

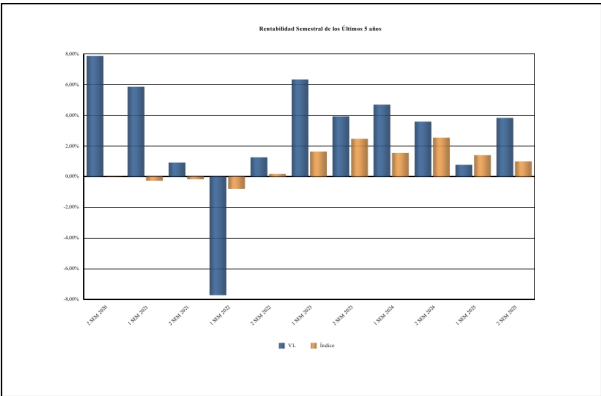
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.189	97,67	44.599	96,78
* Cartera interior	4.119	8,71	3.835	8,32
* Cartera exterior	41.943	88,69	40.918	88,79
* Intereses de la cartera de inversión	126	0,27	-154	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.204	2,55	1.264	2,74
(+/-) RESTO	-100	-0,21	220	0,48
TOTAL PATRIMONIO	47.293	100,00 %	46.083	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.083	46.185	46.185	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,16	-0,97	-2,14	21,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,72	0,76	4,53	407,65
(+) Rendimientos de gestión	4,60	1,29	5,93	266,19
+ Intereses	0,82	-0,45	0,39	-287,52
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	61,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	0,51	-0,12	-222,95
± 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)	-0,36	0,18	-0,18	-300,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,73	1,23	5,99	293,49
± Otros resultados	0,01	-0,20	-0,19	-105,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,53	-1,40	66,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,47	-1,25	68,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,22
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	325,16
(+) 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)	47.293	46.083	47.293	

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

3. Inversiones financieras

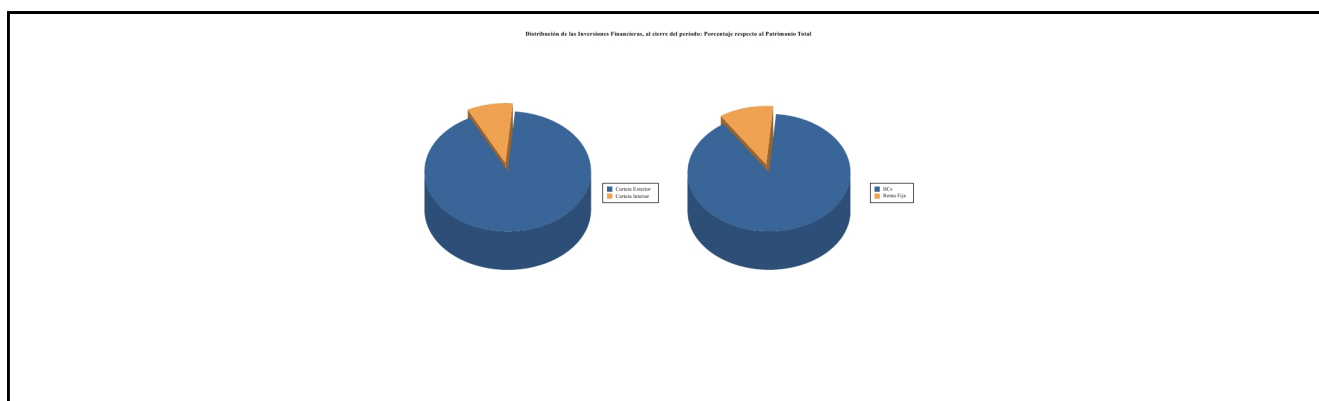
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.169	2,47	2.157	4,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.250	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.419	5,11	2.157	4,68
TOTAL IIC	1.700	3,59	1.678	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.119	8,70	3.835	8,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.536	5,36	3.017	6,54
TOTAL RENTA FIJA	2.536	5,36	3.017	6,54
TOTAL IIC	39.370	83,27	37.946	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.906	88,63	40.963	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.025	97,33	44.798	97,19

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	2.490	Inversión
Total otros subyacentes		2490	
TOTAL DERECHOS		2490	
DE000BU25059	Futuros comprados	2.204	Inversión
SP500	Emisión opciones put	2.107	Inversión
SP500	Emisión opciones call	1.311	Inversión
Total otros subyacentes		5623	
TOTAL OBLIGACIONES		5623	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 cinco accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 8,27% (3911651,64), 7,23% (3417841,39), 5,81% (2748171,14), 5,71% (2698236,08) y 5,38% (2543026,47)
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: 48615000 euros (0,56%) Total Venta: 48618822,72 euros (0,56%)

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 cartera de Core Assets, SICAV, S.A. ha mantenido una estructura diversificada por clases de activo, con una gestión activa basada en la selección de IICs, sin que se hayan producido cambios sustanciales en el perfil global de riesgo de la sociedad.

La exposición agregada a renta variable, canalizada fundamentalmente a través de fondos y ETFs, se sitúa en el 83,27% del patrimonio. Dentro de este bloque, la inversión se concentra principalmente en estrategias de renta variable global y de mercados desarrollados, destacando el peso del UBS Core MSCI World UCITS ETF, que representa el 6,38% del patrimonio, del iShares Core MSCI World UCITS ETF (Xetra), con un 4,80%, del Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF, con un 4,79%, del Neuberger Berman ULTR "I" (EUR), con un 4,94%, y del Amundi MSCI Europe UCITS ETF, que supone un 3,01% del patrimonio, reflejando una elevada diversificación geográfica y por estilos de inversión.

La exposición agregada a renta fija directa alcanza aproximadamente el 10,47% del patrimonio. El resto del posicionamiento en renta fija se articula a través de fondos de renta fija y estrategias de crédito de corta y media duración. Entre las posiciones más relevantes dentro de este segmento destacan el UBAM – Dynamic US Dollar Bond (EUR Hedged), con un peso del 3,62%, el Muzinich Enhancedyield Short Term (EUR), que representa el 3,39%, y el PIMCO GIS Income Fund, con un 3,18% del patrimonio. Estas inversiones contribuyen a mantener una duración global contenida y un perfil de riesgo crediticio diversificado, apoyado en vehículos de gestión activa.

La cartera mantiene asimismo una posición en liquidez y activos monetarios cercana al 2,5% del patrimonio, lo que proporciona flexibilidad operativa para realizar ajustes tácticos en la asignación de activos.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el período reflejan una estrategia orientada a mantener una exposición elevada a renta variable a través de IICs, complementada con una exposición relevante y controlada a renta fija, y una gestión activa del riesgo coherente con la vocación global de la sociedad.

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 Core Assets, SICAV, S.A. ha aumentado desde 46.083 miles de euros al cierre del período anterior hasta 47.293 miles de euros al cierre del semestre, reflejando una evolución positiva del valor de la cartera durante el período.

El número de accionistas ha descendido ligeramente, pasando de 216 a 213, mientras que el número de acciones en circulación se ha reducido desde 5.984.677 hasta 5.915.581 acciones, en línea con los movimientos netos de compra y venta de acciones registrados durante el semestre. No se han distribuido dividendos brutos por acción durante el período.

En términos de rentabilidad, la sociedad ha registrado una rentabilidad del 2,35% en el trimestre finalizado en septiembre de 2025 y del 1,44% en el trimestre finalizado en diciembre de 2025, lo que supone una rentabilidad acumulada en el segundo semestre de 2025 del 4,61%, como resultado del efecto conjunto de ambos trimestres.

En relación con los gastos, durante el período se ha aplicado una comisión de gestión del 0,65% sobre patrimonio medio y una comisión de depositaria del 0,04%, situándose el ratio de gastos acumulado del año 2025 en el 1,29% sobre patrimonio medio. Este ratio incluye tanto los gastos directos soportados por la sociedad como los gastos indirectos derivados de la inversión en otras IICs, de acuerdo con la normativa aplicable.

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 periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, la cartera de Core Assets, SICAV, S.A. ha mantenido una gestión activa basada principalmente en la inversión a través de fondos de inversión y ETFs, con una amplia diversificación por clases de activo,

geografías y estilos, en línea con la estrategia definida en el período.

En el ámbito de la renta variable, la cartera ha concentrado una parte relevante de la inversión en fondos y ETFs de renta variable global y regional, que han sido los principales contribuyentes a la rentabilidad del período. Entre los activos con mejor comportamiento durante el semestre destacan Vontobel MTX Emerging Markets Leaders, con una rentabilidad del 17,95%, Invesco S&P 500 Screened & Screened, con un 14,90%, Fidelity Funds – Global Technology, con un 12,93%, y UBS ETF MSCI Japan, con un 12,46%. Asimismo, han registrado evoluciones positivas destacadas ETFs y fondos de renta variable global y europea como UBS ETF World (EUR Hedged), iShares Core MSCI World, Schroder ISF QEP Global, Amundi MSCI Europe ETF e iShares Core Euro Stoxx 50, con rentabilidades de doble dígito, reflejando el buen comportamiento de los mercados de renta variable desarrollados durante el período.

Otros fondos de renta variable que han contribuido positivamente a la rentabilidad han sido Robeco BP US Premium Equities, M&G Lux Global Dividend, Capital Group New Perspective, Wellington Enduring Infrastructure, CT Lux Global Focus, T. Rowe Price US Small Cap, Nordea Global Climate & Environment y AB SICAV Low Volatility Equity, consolidando la aportación positiva de estrategias tanto growth como value y de baja volatilidad.

En renta fija, la cartera ha mantenido una exposición diversificada a través de fondos de crédito global y europeo, que han mostrado un comportamiento más moderado pero estable. Entre los fondos de renta fija con evolución positiva se encuentran PIMCO GIS Income Fund, con una rentabilidad del 3,64%, Lazard Credit FI SRI, con un 3,36%, y Neuberger Berman Corporate High Yield, con un 3,14%, junto con otros fondos de crédito de corta duración y perfil defensivo.

Por el contrario, algunos activos han registrado un comportamiento menos favorable durante el semestre. Entre las peores evoluciones se sitúan posiciones puntuales en renta fija como Netflix, con una rentabilidad del -0,65%, Goldman Sachs Group, con un -0,41%, Philip Morris International, con un -0,30%, y Deutsche Lufthansa, con un -0,28%, así como una contribución marginal negativa de JPMorgan Chase, con un -0,07%. Estas evoluciones negativas han tenido un impacto limitado sobre el conjunto de la cartera, dada la elevada diversificación y el peso relativo reducido de estas posiciones.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el período reflejan una gestión orientada a capturar el buen comportamiento de la renta variable internacional, apoyada en una selección diversificada de fondos y ETFs, complementada con una exposición controlada a renta fija, contribuyendo a una evolución positiva del fondo durante el segundo semestre de 2025. La composición de la cartera refleja el esfuerzo por mantener una alta calidad crediticia en la parte de renta fija y una exposición global y diversificada en renta variable, priorizando fondos de amplio espectro y reduciendo posiciones en activos o emisores que no han ofrecido la evolución esperada durante el semestre. En relación con la concentración por gestoras, destaca la exposición a UBS, cuya posición agregada en cartera asciende aproximadamente al 12,8% del patrimonio al cierre del período. Esta exposición se articula principalmente a través de fondos y ETFs de la gestora con sesgo a renta variable global y regional, que forman parte del núcleo de la asignación estratégica del fondo, contribuyendo a la diversificación geográfica y al acceso a mercados desarrollados con vehículos de elevada liquidez.

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 64,46%. Esta operativa con derivados ha permitido gestionar eficazmente el riesgo y la exposición de la cartera, manteniendo un control activo tanto sobre la duración como sobre 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 período, el fondo ha utilizado derivados sobre el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 con el objetivo de gestionar el riesgo y la volatilidad de la cartera. Además, en el S&P 500, se han mantenido posiciones en una opción put comprada con strike 6500 y vencimiento en junio de 2026, así como en dos opciones vendidas, una put con strike 5500 y una call 7000, ambas con vencimiento en junio de 2026. La put comprada proporciona protección frente a caídas significativas del mercado. Por su parte, la venta de las dos opciones -put y call- tiene como finalidad financiar el coste de la prima de la put comprada, 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.

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.

De cara al futuro, se prevé mantener una gestión diversificada y prudente en la asignación de activos. En renta fija, la duración seguirá gestionándose activamente, con la intención de incrementar la exposición en caso de que repunten las tirs de los bonos y reducirla si las rentabilidades continúan descendiendo, manteniendo en todo momento un perfil elevado de calidad crediticia. En renta variable, la estrategia se mantendrá neutral y centrada fondos de alta calidad, con vocación de estabilidad y solo susceptibles de revisión ante movimientos significativos en los mercados bursátiles.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,02% 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	0,21	95	0,21
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	685	1,49
XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-32	-0,07
XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-32	-0,07	-32	-0,07
XS2348237871 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	97	0,21	96	0,21
XS2385393405 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	349	0,74	352	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		483	1,02	1.165	2,53
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	0	0,00	200	0,43
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	687	1,45	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	188	0,41
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	603	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		687	1,45	992	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.169	2,47	2.157	4,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,91 2026-01-02	EUR	1.250	2,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.250	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.419	5,11	2.157	4,68
ES0165237019 - IIC Mutuafofondo "L" (EUR)	EUR	1.700	3,59	1.678	3,64
TOTAL IIC		1.700	3,59	1.678	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.119	8,70	3.835	8,32
US38141GVX95 - Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	293	0,62	293	0,64
US48128BAD38 - Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	171	0,36	170	0,37
XS1135277140 - Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249	0,53	249	0,54
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	0	0,00	196	0,42
XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	113	0,24	113	0,24
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	374	0,81
XS2743047156 - Bonos Lloyds Banking Group PLC 4,38 2034-04-05	EUR	615	1,30	615	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.442	3,05	2.008	4,35
US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	170	0,36	167	0,36
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	254	0,54	254	0,55
XS1497606365 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	0	0,00	488	1,06
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	196	0,41	0	0,00
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	100	0,21	100	0,22
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	375	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.095	2,31	1.009	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.536	5,36	3.017	6,54
TOTAL RENTA FIJA		2.536	5,36	3.017	6,54
DE0005933956 - IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	752	1,59	696	1,51
FI4000233242 - IIC Evli Short Corporate "IB" (EURHGD)	EUR	0	0,00	1.123	2,44
FI4000591854 - IIC Evli Short Corporate "IB2" Eur A	EUR	1.147	2,43	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	963	2,04	950	2,06
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	777	1,64	752	1,63
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	552	1,17	1.224	2,66
IE000TB15RC6 - IIC UBS Core MSCI World UCITS ETF	EUR	3.019	6,38	0	0,00
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.684	5,82
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	2.270	4,80	2.034	4,41
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	810	1,71	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	1.502	3,18	1.449	3,14
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	2.335	4,94	2.301	4,99
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	808	1,71	757	1,64
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	2.263	4,79	1.972	4,28
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	623	1,32	612	1,33
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	0	0,00	929	2,02
IE00BYVY7770 - IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund "I	EUR	475	1,00	460	1,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1.602	3,39	1.574	3,42
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	943	1,99	930	2,02
LU0192062460 - IIC UBAM - Dynamic US Dollar Bond "I" (EURHGD)	EUR	1.713	3,62	1.688	3,66
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	877	1,86	835	1,81
LU0360483019 - IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHGD) ACC	EUR	0	0,00	1.780	3,86
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1.204	2,55	1.108	2,40
LU0950671825 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	745	1,58	663	1,44
LU1047868630 - IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	0	0,00	926	2,01
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	1.271	2,69	0	0,00
LU1437015735 - IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	1.424	3,01	1.288	2,79
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1.254	2,65	1.240	2,69
LU1491344765 - IIC CT Lux Global Focus IE Eur	EUR	0	0,00	541	1,17
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	1.103	2,33	976	2,12
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.101	2,33	1.073	2,33
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	700	1,48	644	1,40
LU1797818918 - IIC M&G Lux Short Dated Corp Bond CI (EUR)	EUR	967	2,04	953	2,07
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1.172	2,48	1.086	2,36
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	936	1,98	794	1,72
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	634	1,34	627	1,36
LU253550315 - IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	1.296	2,74	1.277	2,77
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	956	2,02	0	0,00
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	982	2,08	0	0,00
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	194	0,41	0	0,00
TOTAL IIC		39.370	83,27	37.946	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.906	88,63	40.963	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.025	97,33	44.798	97,19

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 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

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

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