

## BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** PKF

ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### Dirección

Plaza de Independencia 6

#### Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/10/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El máximo a invertir en una misma IIC será del 20%, pudiendo invertir hasta el 30% en IIC no armonizadas. Invertirá de manera directa, o a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predefinición 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. Podrá invertir en depósitos en entidades de crédito, a la vista o líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, o países. Podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las

inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **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**

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Índice de rotación de la cartera	1,35	0,00	1,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	0,00	0,50	0,00

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

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>
Nº de acciones en circulación	931.299,00	952.361,00
Nº de accionistas	121,00	124,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

<b>Fecha</b>	<b>Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)</b>	<b>Valor liquidativo</b>		
		<b>Fin del período</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
Periodo del informe	12.749	13,6896	12,8246	13,7423
2024	11.774	12,3967	11,2551	12,6210
2023	12.029	11,4009	10,5544	11,4017
2022	11.259	10,5547	10,3271	12,5039

**Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe**

<b>Cotización (€)</b>			<b>Volumen medio diario (miles €)</b>	<b>Frecuencia (%)</b>	<b>Mercado en el que cotiza</b>
<b>Mín</b>	<b>Máx</b>	<b>Fin de periodo</b>			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						<b>Base de cálculo</b>	<b>Sistema de imputación</b>		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

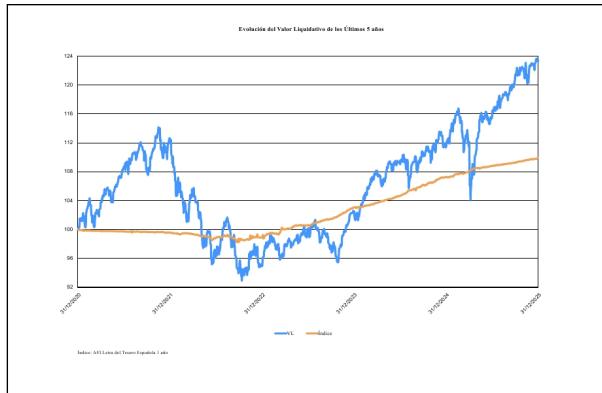
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
10,43	2,12	4,40	3,66	-0,08	8,73	8,02	-15,59	4,81

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)	2,17	0,56	0,54	0,53	0,54	2,41	2,44	2,41	2,52

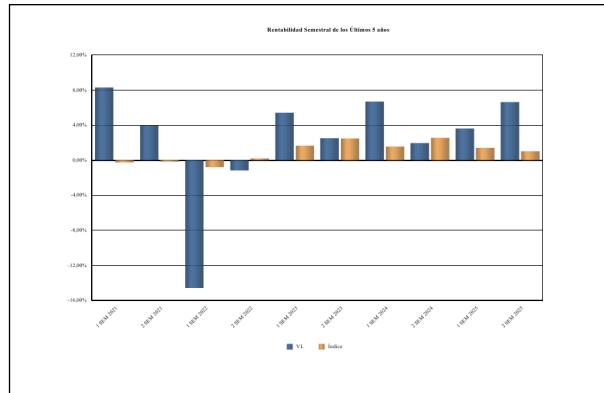
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.569	98,59	12.162	99,45
* Cartera interior	1.538	12,06	4.101	33,54
* Cartera exterior	11.031	86,52	8.055	65,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	6	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	169	1,33	64	0,52
(+/-) RESTO	11	0,09	3	0,02
TOTAL PATRIMONIO	12.749	100,00 %	12.229	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)	12.229	0	11.774	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,26	0,23	-2,09	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,41	3,56	10,04	0,00
(+) Rendimientos de gestión	7,24	4,28	11,59	0,00
+ Intereses	0,18	0,23	0,41	0,00
+ Dividendos	0,14	0,14	0,28	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	0,56	2,36	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	1,72	3,15	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,45	0,44	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	1,21	4,81	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,03	0,14	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,80	-1,68	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,69	-1,40	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,13	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,08	0,13	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)	12.749	12.229	12.749	

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

### 3. Inversiones financieras

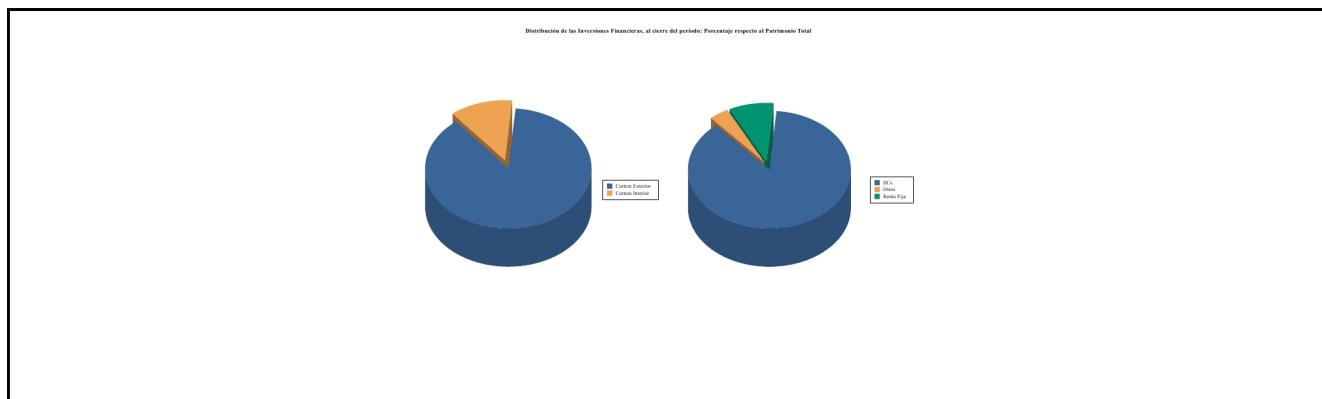
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	249	1,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	249	1,96	0	0,00
TOTAL IIC	806	6,32	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	482	3,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.538	12,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	883	6,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	883	6,93	0	0,00
TOTAL IIC	10.148	79,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.031	86,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.569	98,60	0	0,00

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3428), la revocación del acuerdo de gestión con DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de DUX

INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.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

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: 104098185,17 euros (4,47%)

Total Venta: 104105779,43 euros (4,47%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1.422 euros (0,01%)

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.

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 13,77% (1755006,90) y 7,22% (919941,21)

Durante el periodo ha realizado operaciones de venta de acciones de su depositario, en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 845.352,52 euros (6,72%).

Durante el periodo ha reembolsado participaciones de IIC gestionadas por Dux Inversores Gestión S.G.I.I.C.. S.A., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación: Agave FI: 425.083,82 euros (3,38%).

## 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 política de inversión de Bucefalía Inversiones SICAV, S.A. se ha centrado en un proceso de reordenación y ajuste de la cartera respecto a su composición inicial, con el objetivo de optimizar la estructura de activos y mejorar la eficiencia del posicionamiento en función del entorno de mercado.

En este sentido, se han llevado a cabo salidas relevantes en distintas posiciones existentes al inicio del periodo, principalmente en fondos de renta fija y crédito de corta duración, así como en determinadas estrategias mixtas y macro flexibles, que inicialmente tenían un peso significativo en la cartera. Asimismo, se ha reducido la exposición a algunos fondos y ETF de renta variable global y regional, contribuyendo a una simplificación del número de posiciones y a una mayor concentración en aquellas convicciones con mejor encaje en la estrategia del fondo.

Como resultado de estos ajustes, al cierre del semestre la cartera presenta un posicionamiento agregado del 55% en renta variable y del 26% en renta fija, complementado con inversiones en activos reales y alternativos. La exposición a renta variable se articula fundamentalmente a través de instituciones de inversión colectiva con alcance global y regional, combinando estilos de crecimiento y estrategias de baja volatilidad. La renta fija, por su parte, mantiene un sesgo conservador, con predominio de fondos de alta calidad crediticia y duración reducida, coherente con un enfoque prudente en la gestión del riesgo de tipos de interés.

Adicionalmente, la cartera incorpora exposición a activos reales, como el oro, con un peso relevante dentro del conjunto de inversiones, reforzando la diversificación y contribuyendo a la gestión del riesgo en escenarios de mayor incertidumbre.

En conjunto, las decisiones adoptadas durante el semestre han permitido configurar una cartera final más concentrada, diversificada por tipo de activo y alineada con la política de inversión de la SICAV, manteniendo un equilibrio entre búsqueda de rentabilidad y control del riesgo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia utilizado a efectos comparativos durante el segundo semestre de 2025 ha sido el AFI Letra del Tesoro Española a 1 año, índice representativo de activos monetarios y de muy corta duración. Durante el segundo semestre de 2025, dicho índice ha registrado una rentabilidad del 1,00%, reflejando el comportamiento estable de la deuda pública española a corto plazo en un entorno de tipos de interés elevados pero con escasa volatilidad.

En este contexto, la SICAV ha obtenido una rentabilidad acumulada del 10,43% en el conjunto del año 2025, claramente superior a la registrada por el índice de referencia en el mismo periodo, que ha alcanzado el 2,40%.

El diferencial de comportamiento entre el fondo y su índice de referencia se explica por un posicionamiento estructuralmente más diversificado que el del propio índice, con exposición a IIC de renta variable global y regional, así como a fondos de renta fija corporativa y titulizaciones, frente al carácter estrictamente monetario del AFI Letra del Tesoro Española a 1 año. El posicionamiento mantenido por el fondo a lo largo del ejercicio ha permitido capturar una prima de rentabilidad adicional, coherente con la política de inversión de la SICAV y con un nivel de riesgo superior al implícito en el índice de referencia.

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

Al cierre del segundo semestre de 2025, Bucefalía Inversiones SICAV, S.A. presenta un patrimonio de 12.749 miles de euros, con un total de 121 accionistas y 931.299 acciones en circulación. El valor liquidativo al final del periodo se sitúa en 13,6896 euros por acción, habiéndose movido durante el semestre entre un mínimo de 12,8246 euros y un máximo de 13,7423 euros.

En cuanto a la rentabilidad, la SICAV ha registrado una rentabilidad acumulada del 10,43% en el conjunto del año 2025.

Respecto a los gastos, el ratio de gastos sobre patrimonio medio del periodo asciende al 1,10%. De este porcentaje, un 0,70% corresponde a la comisión de gestión y un 0,05% a la comisión de depositaría, completándose el resto con otros gastos de gestión corriente y servicios exteriores repercutidos a la IIC.

La evolución del patrimonio durante el semestre recoge el impacto conjunto de los resultados obtenidos por la cartera y de los gastos soportados por la IIC, cerrando el periodo con un nivel patrimonial acorde con el volumen de activos gestionados al final del ejercicio.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, Bucefalía Inversiones SICAV, S.A. ha llevado a cabo diversos ajustes en la composición de la cartera, dando lugar a una estructura final significativamente distinta de la existente al inicio del periodo. Al cierre del semestre, la cartera presenta un posicionamiento agregado del 55% en renta variable y del 26% en renta fija, complementado con exposición a activos reales y alternativos.

En cuanto a la situación final de la cartera, en renta variable destacan como principales posiciones el Schroder International Selection Fund QEP, con un peso del 8,13%, el Eleva European Selection Fund "I" (EUR), con un 7,85%, y el Invesco S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF, que representa el 5,19% del patrimonio. Estas posiciones concentran la exposición a renta variable global, europea y estadounidense. En renta fija, las mayores inversiones corresponden al Neuberger Berman Ultra Short "I" (EUR), con un peso del 3,66%, el Mutuafondo "L" (EUR), también con un 3,66%, y el Muzinich Enhanced Yield Short-Term, con un 3,33%, reflejando un enfoque hacia estrategias de corta duración y perfil conservador en términos de riesgo crediticio. Adicionalmente, la cartera mantiene exposición a oro a través del Invesco Physical Gold ETC, con un peso del 6,93% del patrimonio, utilizado como activo diversificador.

Desde el punto de vista del comportamiento de los activos mantenidos al cierre del ejercicio, los resultados han sido heterogéneos. Entre los activos con mayor rentabilidad, destaca el Invesco Physical Gold ETC, con una rentabilidad del 30,95%, seguido del Fidelity Funds - Japan Value (JPY), que ha registrado un 26,21%, y del Vontobel MTX Emerging Markets Leaders (EUR), con una rentabilidad del 17,95%. Por el contrario, entre los activos con menor rentabilidad se sitúan el Dunas Valor Prudente FI, con un 1,34%, el Mutuafondo "L", con un 1,33%, y el Franklin Euro Short Duration Bond P2 EUR Acc, que ha obtenido una rentabilidad del 1,12%, coherente con el perfil defensivo y de baja duración de estas estrategias.

En relación con la evolución de la cartera respecto a su composición inicial, durante el semestre se han producido salidas relevantes en distintas posiciones que formaban parte del posicionamiento al inicio del periodo. En particular, se ha reducido o eliminado la exposición a varios fondos de renta fija y crédito, incluyendo estrategias de bonos cubiertos, crédito corporativo de corta duración y fondos de enfoque macro flexible, así como a determinadas posiciones en renta variable y ETF indexados sobre índices globales y europeos. Estas desinversiones han permitido reconfigurar la cartera hacia la estructura final existente al cierre del periodo, en línea con las decisiones generales de inversión adoptadas y sin alterar la política de inversión 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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por Bucefalía Inversiones SICAV, S.A. durante el ejercicio ha sido coherente con su política de inversión y con el posicionamiento mantenido en cartera. La volatilidad del fondo en el año se ha situado en el 9,97%, reflejando un nivel de fluctuación moderado, acorde con una cartera diversificada que combina exposición a renta variable, renta fija, activos reales y estrategias alternativas.

Este nivel de volatilidad es consecuencia del peso significativo de la renta variable dentro del conjunto de inversiones, así como de la utilización de distintos vehículos de inversión colectiva con exposición a mercados globales y regionales. Al mismo tiempo, la presencia de renta fija de corta duración y de activos diversificadores ha contribuido a amortiguar parcialmente las oscilaciones del valor liquidativo.

En términos generales, la volatilidad observada indica que el fondo ha experimentado variaciones relevantes en su valor liquidativo a lo largo del periodo, propias de una estrategia con vocación de crecimiento y un perfil de riesgo medio, manteniéndose en todo momento dentro de los parámetros establecidos en su política de inversión.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitirá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

#### 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.

El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 332 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una inversión algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas. La cartera sigue mostrando una importante diversificación regional, sectorial y por

factores.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,06% 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	%
ES0000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	249	1,96	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		249	1,96	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		249	1,96	0	0,00
ES0165237019 - IIC Mutufondo "L" (EUR)	EUR	466	3,66	0	0,00
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	340	2,66	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		806	6,32	0	0,00
ES0122763008 - IIC RHEA SECONDARIES A, FCR	EUR	279	2,19	0	0,00
ES0156742019 - IIC BK INVESTMENT INV ALTERNATIV B	EUR	204	1,60	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		482	3,79	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.538	12,07	0	0,00
IE00B579F325 - Invesco Physical Gold ETC	USD	883	6,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		883	6,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		883	6,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		883	6,93	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	340	2,67	0	0,00
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	22	0,17	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	662	5,19	0	0,00
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	206	1,62	0	0,00
IE00B52NKR51 - IIC Man Funds VI Plc Alpha Select Alternative DL E	EUR	264	2,07	0	0,00
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	169	1,32	0	0,00
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	467	3,66	0	0,00
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	187	1,46	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	425	3,33	0	0,00
IE00BYYLQ421 - IIC Comgest Growth Global Euro ZA	EUR	468	3,67	0	0,00
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	340	2,67	0	0,00
LU0109391861 - IIC FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund	USD	545	4,27	0	0,00
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	491	3,85	0	0,00
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	300	2,35	0	0,00
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-EZH	EUR	127	1,00	0	0,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.001	7,85	0	0,00
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	566	4,44	0	0,00
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	103	0,81	0	0,00
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	297	2,33	0	0,00
LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU	EUR	212	1,66	0	0,00
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	390	3,06	0	0,00
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	292	2,29	0	0,00
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	424	3,33	0	0,00
LU2553550315 - IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	254	1,99	0	0,00
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	322	2,53	0	0,00
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	240	1,88	0	0,00
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	1.036	8,13	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		10.148	79,60	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.031	86,53	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.569	98,60	0	0,00

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