

**ABANCA BONOS
CORPORATIVOS, F.I.**



Nº Registro de la CNMV: 3.682

Fecha de registro: 24/11/2006

Gestora: ABANCA Gestión de Activos

Depositorio: Cecabank, S.A.

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes financieros, se encuentran disponibles por medio telemáticos en www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. CL. SERRANO, 45 28001 - Madrid 915785765, Tlf. 91.578.57.65 y en el e-mail abancagestionclientes@abancagestion.com. Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades; **Vocación Inversora:** Renta Fija Mixta Euro; **Perfil de riesgo:** 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP.

Descripción general: **Política de inversión:** El Fondo invierte el 80%-100% de la exposición total en renta fija privada, incluyendo deuda subordinada con preferencia de cobro posteriora los acreedores comunes, de entidades financieras y no financieras, bonos contingentes convertibles, bonos convertibles y depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, de emisores y mercados OCDE, y hasta un 10% no OCDE, incluidos emergentes. Los bonos convertibles y contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor. De producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando negativamente al VL del fondo. Podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta variable, siendo de media o alta capitalización, de emisores y mercados OCDE. El resto, se podrá invertir en deuda pública de emisores y mercados OCDE. La calidad crediticia de las emisiones no está predeterminada, pudiendo llegar al 100% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera de renta fija no predeterminada. Exposición a riesgo divisa inferior al 10%. La inversión en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Podrá invertir hasta 30% del patrimonio en ILC financieras, activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados: Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024		
SP	27.080.824,65	29.629.000,98	16.436	17.699	EUR	
OBRIGAÇÕES	191.635,31	108.850,25	2	2	EUR	
CARTERA	1.887.890,97	1.629.135,57	4.559	4.718	EUR	

Clase	Divisa	1.er semestre 2024	2024	2023	2022
SP	EUR	333.809	357.107	327.233	366.596
OBRIGACIONES	EUR	2.031	1.128	1.431	152
CARTERA	EUR	19.381	16.301	-	-

Clase	Divisa	1.er semestre 2024	2024	2023	2022
SP	EUR	12,3264	12,0526	11,7936	11,2732
OBRIGAÇÕES	EUR	10,5967	10,3612	10,1394	9,6649
CARTERA	EUR	10,2659	10,0061	-	-

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado							Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase	1.er semestre 2024			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
SP	0,45	0,20	0,65	0,45	0,20	0,65	Mixta	Al Fondo
OBRIGACIONES	0,45	0,20	0,65	0,45	0,20	0,65	Mixta	Al Fondo
CARTERA	0,10	0,23	0,34	0,10	0,23	0,34	Mixta	Al Fondo

Comisión de depositario

Classe	% efetivamente cobrado		Base de cálculo
	1.er semestre 2024	Acumulado 2025	
SP	0,05	0,05	Patrimonio
OBRIGAÇÕES	0,05	0,05	Patrimonio
CARTERA	0,05	0,05	Patrimonio

	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	2025	2024
Indice de rotacion de la cartera	0,51	0,51	0,51	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	2,96	2,67	3,59

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Sp

		Trimestral					Anual		
	Acum. 2025	2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024		2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	2,27	1,50	0,76	-0,04	-		-	-	-

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,61	07-04-2025	-0,61	07-04-2025	-	-
Rentabilidad máxima	0,50	14-04-2025	0,50	14-04-2025	-	-

¹ Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Volatilidad² de	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Valor liquidativo	2,42	2,62	2,20	1,64	-	-	-	-
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	-	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	-	-	-	-
VaR histórico³	1.85	1.85	1.87	2.71	-	-	-	-

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

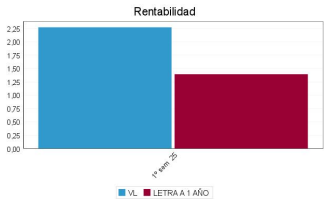
	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Ratio total de gastos	0.57	0.29	0.29	0.27	0.26	1.03	1.01	1.01

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



N/D

Clase Obrigações

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	2,27	1,51	0,75	-0,13	-	-	-	-	-

Rentabilidades extremas¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,63	07-04-2025	-0,63	07-04-2025	-	-
Rentabilidad máxima	0,51	14-04-2025	0,51	14-04-2025	-	-

¹ Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Valor liquidativo	2,44	2,67	2,20	1,59	-	-	-	-	-
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	-	-	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	-	-	-	-	-
VaR histórico³	1,73	1,73	1,82	1,88	-	-	-	-	-

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

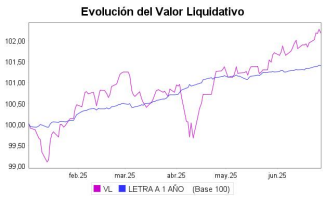
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

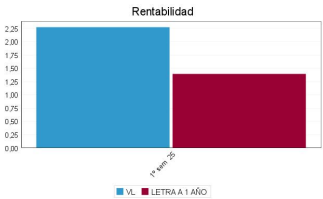
	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Ratio total de gastos	0,57	0,29	0,28	0,26	0,26	-	1,03	1,02	0,42

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



N/D

Clase Cartera

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	2,60	1,67	0,91	0,06	-	-	-	-	-

Rentabilidades extremas¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,61	07-04-2025	-0,61	07-04-2025	-	-
Rentabilidad máxima	0,49	14-04-2025	0,49	14-04-2025	-	-

¹ Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Valor liquidativo	2,41	2,61	2,20	1,47	-	-	-	-	-
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	-	-	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	-	-	-	-	-
VaR histórico³	0,91	0,91	-	-	-	-	-	-	-

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	-	2024	2023	2022
Ratio total de gastos	0,57	0,29	0,28	0,26	0,26	-	1,03	1,02	0,42

Ratio total de gastos 0,23 0,11 0,12 0,10 0,00 0,11

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



B. Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	1.723.391	76.944	1,72
Renta Fija Internacional	-	-	0,00
Renta Fija Mixta Euro	934.284	41.204	1,56
Renta Fija Mixta Internacional	205.243	7.214	1,29
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	34.903	1.797	1,34
Renta Variable Euro	-	-	-
Renta Variable Internacional	131.123	13.604	-0,92
IIC de Gestión Passiva¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	-	-	-
Global	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Variable			
Corto Plazo Valor Liq. Constante Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-
Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC Replica un Indice	331.394	28.366	-2,65
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	265.535	11.831	1,52
Total Fondos	5.785.470	232.507	1,10

* Medias.

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

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3 Distribución del patrimonio 30/06/2025 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/06/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	333.741	93,95	353.993	94,51
Cartera interior	27.745	7,81	19.118	5,10
Cartera exterior	302.685	85,21	330.375	88,21
Intereses de la cartera de inversión	3.310	0,93	4.499	1,20
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.624	5,24	19.705	5,26
(+/-) RESTO	2.856	0,80	838	0,22
TOTAL PATRIMONIO	355.221	100,00	374.536	100,00

Notas: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

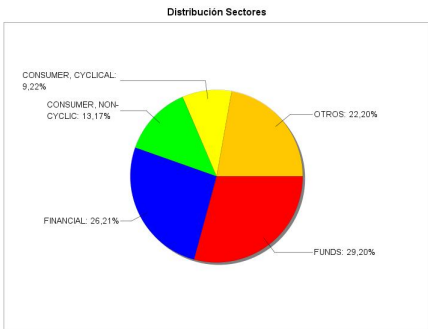
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 31/12/2024
	Variación 1.er sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	374.536	287.596	374.536	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,56	21,62	-7,56	-134,48
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	2,24	1,99	2,24	10,95
(+) Rendimiento de gestión	2,94	2,67	2,94	8,40
+ Intereses	1,29	1,44	1,29	-11,40
+ Dividendos	0,08	0,08	0,08	-5,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,43	1,79	-1,43	-178,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-78,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	2,41	-1,23	2,41	-292,44
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	0,45	0,72	57,27
± Otros resultados	-0,16	0,04	-0,16	-519,74
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,70	0,76
- Comisión de gestión	-0,64	-0,62	-0,64	1,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-44,86
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-55,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	8,21
(+) Ingresos	-	-	-	-79,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-100,00
+ Otros ingresos	-	-	-	-71,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	355.221	374.536	355.221	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Detalle de la inversión y emisor	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	17.379	4,89	16.675	4,46
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	5.930	1,67	5.191	1,38
Total Renta Fija Cotizada	23.310	6,56	21.866	5,84
TOTAL RENTA FIJA	23.310	6,56	21.866	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.310	6,56	21.866	5,84
CARTERA EXTERIOR				
Total Deuda Pública menos de 1 año	-	-	1.836	0,49
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	167.446	47,15	201.127	53,72
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	35.432	9,98	33.834	9,02
Total Renta Fija Cotizada	202.878	57,13	236.796	63,23
TOTAL RENTA FIJA	202.878	57,13	236.796	63,23
TOTAL IIC	103.725	29,21	91.087	24,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	306.603	86,34	327.883	87,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	329.913	92,90	349.749	93,39

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 30/06/2025 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 30/06/2025 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
COOPERATIEVE RABOBANK 3,25% PERP	C/ Compromiso	2.953	Inversión
BOBL - BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU5 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep25	8.500	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU5 Comdty US 10YR NOTE (CBT) Sep25	25.186	Inversión
BO. AVINOR SA 3,5% 29052034	V/ Compromiso	4.002	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		40.641	
EURO	V/ Fut. ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25	67.862	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		67.862	
TOTAL OBLIGACIONES		108.503	

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha de aplicación 4/03/25, se rebajó la comisión de gestión de la clase CARTERA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a) Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

E) Importe Compras:2.097.900,00 ;% s/ Patrimonio:0,57%

Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros globales, impulsada por una confluencia de factores geopolíticos, tecnológicos y de política monetaria. El semestre fue marcado por el regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y la introducción de una agenda comercial proteccionista. Un evento sorpresa fue el "Liberation Day" el 2 de abril, cuando se anunciaron aranceles generalizados del 10% (incluso superiores a países como China) a todas las importaciones, provocando fuertes caídas. Las negociaciones y treguas temporales con China y la UE marcaron el ritmo a lo largo de resto del semestre, constituyendo esto el hilo conductor de los mercados en un contexto macroeconómico sin sobresaltos.

Otro foco de tensión fue la escalada de hostilidades entre Israel e Irán, donde la amenaza del programa nuclear iraní provocó un ataque militar sin precedentes por parte de los EE. UU., poniendo en jaque el tránsito de petróleo en el estrecho de Ormuz y disparando los precios energéticos. En un tono más constructivo, las negociaciones para un alto al fuego en Ucrania y el acuerdo de la OTAN para elevar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 fueron otros hitos relevantes.

La economía global mostró un comportamiento desigual durante la primera mitad del año. Estados Unidos demostró una notable resiliencia, con un mercado laboral sólido (tasa de paro estable en 4,1%) y un sector manufacturero que recuperaba tracción. Sin embargo, el crecimiento se vio amenazado por la incertidumbre comercial, lo que se reflejó en una contracción del PIB del -0,1% en el primer trimestre y una caída en la confianza del consumidor a mínimos de cuatro años en marzo. La inflación mostró señales de moderación descendiendo al 2,4% interanual en junio, su nivel más bajo en cuatro años, aunque las proyecciones de la Fed para final de año se elevaron al 3%.

En contraste, la Eurozona continuó lidiando con un crecimiento estancado, aunque los datos del PIB del primer trimestre (+0,4%) superaron las expectativas. Alemania mostró señales de mejora en el sentimiento económico (índice IFO y ZEW al alza), pero su sector manufacturero, al igual que el francés, permaneció en zona de contracción. La inflación en la región continuó su tendencia a la baja, cayendo al 1,9% interanual en junio, lo que dio margen al BCE para proseguir con su política monetaria expansiva.

En estos momentos de ciclos diferentes, se consolidó una clara divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras que la Fed mantuvo una postura de cautela, manteniendo los tipos de interés estables en el rango de 4,25%-4,50% ante la solidez de la economía estadounidense, el BCE continuó su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0% en junio para estimular un crecimiento más débil.

En este contexto, los índices bursátiles mostraron un comportamiento positivo; el S&P 500 acumuló un +6,20%, mientras que Europa cerró el semestre con una rentabilidad del +8,55%, medida por el MSCI Europe Index. En el plano nacional, el Ibex 35 cerró un primer semestre extraordinario, con subidas del +20,6%. A nivel sectorial, en EE.UU. volvió a brillar el sector tecnológico, con los semiconductores como principal componente, mientras que en Europa las compañías relacionadas con defensa han sido las principales beneficiadas. Por el lado negativo, los sectores energético, salud y consumo discrecional tuvieron un peor comportamiento en ambas geografías. En el resto del mundo, destacamos el buen comportamiento de las compañías latinoamericanas, cuyo índice general, el MSCI Emerging Market Index, subió más de un 26% en el periodo.

En renta fija, los mercados de deuda soberana estuvieron condicionados por las políticas de los bancos centrales y las tensiones fiscales. En Europa las curvas de tipos se normalizaron tomando pendiente positiva, después de un periodo en el que las rentabilidades a corto plazo eran superiores a las del largo plazo. Con ello, los plazos cortos mostraron una evolución positiva tanto en Alemania como en España e Italia, mientras que la referencia del bono a 10 años alemán cerró en el 2,61%, 24 p.b. por encima de su nivel inicial, debido a los ambiciosos proyectos de gasto en defensa e infraestructuras que el país quiere acometer a lo largo de los próximos años. Los países periféricos capitalizaron el buen momento de ciclo y continuaron con reducción de los diferenciales, frente a los países considerados de máxima seguridad como Alemania o Francia. En Estados Unidos la curva de tipos se movió en paralelo a la baja, terminando su principal indicador a 10 años en el 4,23%, 30 puntos básicos por debajo de su nivel de comienzo de año.

El mercado de crédito evolucionó de manera muy sólida, aunque los diferenciales empezaron a mostrar signos de agotamiento, tanto en grado de inversión como en High Yield. A lo largo del semestre las compañías fueron muy activas en emisiones y refinanciaciones, lo que, unido el reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

En cuanto a otros activos o mercados, la debilidad del dólar americano fue uno de los factores más relevantes en estos meses. El tipo de cambio contra el euro terminó en 1,176, un 13% más débil que a comienzo de año. Los precios del petróleo y el gas acabaron a la baja, mientras que el oro obtuvo una rentabilidad acumulada superior al 26% a lo largo del primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha incrementado la exposición al mercado de crédito en dólares, aprovechando los mayores diferenciales que ofrecen este tipo de emisiones. Se ha reforzado la inversión en bonos subordinados con opción de recompra a corto plazo, que aportan al fondo una rentabilidad atractiva sin incrementar la exposición a tipos de interés.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: Clase CLASE SP (Rentabilidad de 2,2715% frente a índice de 1,3939%) , Clase CLASE FUNDO DE OBRIGACIONES (Rentabilidad de 2,2733% frente a índice de 1,3939%) y Clase CLASE CARTERA (Rentabilidad de 2,5960% frente a índice de 1,3939%). La diferencia es debida a la

exposición a riesgo de crédito del fondo y a una mayor udración. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es alta, reflejando una débil vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -6,5241%, quedando al final del período 333.81 millones de EUR), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (incremento del 80,0532%, quedando al final del período 2.03 millones de EUR) , CLASE CARTERA (incremento del 18,8945%, quedando al final del período 19.38 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (descenso del -7,1360%, quedando al final del período 16.436 partícipes), CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 2 partícipes), CLASE CARTERA (descenso del -3,3701%, quedando al final del período 4.559 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE SP (0,57%) y CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,57%) y CLASE CARTERA (0,23%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0649%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 28,01%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 18,81%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: CLASE SP (0,2044%) CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,2049%) CLASE CARTERA (0,2338%) . La comisión sobre resultados minorará la rentabilidad de la clase, estando este efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aumentado la exposición a high yield durante el semestre, el cual ha tenido un buen comportamiento de los diferenciales de crédito en los últimos meses

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: EURO FX CURR FUT Mar25 (0,7601%), ECM5 Curncy EURO FX CURR FUT Jun25 (0,6990%), ECU5 Curncy EURO FX CURR FUT Sep25 (0,5623%), FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025 (0,1954%), AXA World Funds - US High Yield (0,1716%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: HSBC 5.286 11/19/30 (-0,0865%), TSMC ARIZONA CO 4,125% 04/2029 (-0,0879%), MIZUHO FINANCIA 5,667% 05/2029 (-0,0932%), BO. CITIGROUP 3.52 27/10/2028 (-0,0939%), BO. MORGAN STANLEY 1.593 05/04/27 (-0,1023%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera y para cubrir el riesgo divisa de las inversiones en dólar.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 98,44%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 13,79%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,74 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 4,41%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,67% anualizada.

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: CLASE SP (2,42%) , CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (2,44%) y CLASE CARTERA (2,41%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE SP (1,85%) , CLASE FUNDO DE OBRIGAÇÕES (1,73%) y CLASE CARTERA (0,91%). El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La inversión en títulos de renta variable, como son las acciones de empresas, puede aparejar derechos políticos o derechos de voto.

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercerá su derecho de voto, bien mediante asistencia o por delegación, en las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, cuando se mantenga una participación en el capital por parte del conjunto de fondos de inversión y SICAV gestionadas que cumpla los dos requisitos siguientes: a) Capacidad de influencia en las decisiones de la Sociedad: el importe que la totalidad de los Fondos de Inversión y SICAV gestionadas por la Gestora posean en la Sociedad sea igual o superior al 0,5% del capital de la sociedad participada; b) Antigüedad de la participación en las carteras: la participación de los fondos y SICAV gestionadas por la Gestora tuviera una antigüedad igual o superior a 12 meses en el momento que aplique en su caso ejercer el voto. En caso contrario, ABANCA Gestión de Activos se reserva el derecho de no ejercer el voto por considerarse que la participación accionarial no es significativa en proporción al capital social de la sociedad o antigüedad de la posición en las carteras.

ABANCA Gestión de Activos, con carácter general, podrá delegar su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando ABANCA Gestión de Activos lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto con total independencia y objetividad y en beneficio exclusivo de los inversores, siendo los gestores los responsables últimos en la decisión del sentido del mismo.

No se han producido circunstancias extraordinarias en el periodo que, justificadamente, hayan aconsejado desviarse del criterio general de ejercicio del derecho a voto antes explicado.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/> , donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

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 fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos son satisfechos mediante una cuenta destinada exclusivamente para la remuneración por los servicios de análisis, independiente a la cuenta por la que se satisfacen los pagos derivados de los servicios de ejecución.

Estos gastos han supuesto en el periodo 2.132,18 EUR (0,0005% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

S&P GLOBAL MARKET INTELLIGENCE LLC

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestion de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Resultará difícil que el segundo semestre replique la volatilidad geopolítica experimentada en el primero, con eventos como la situación en Ucrania, el conflicto Palestino-Israelí o las tensiones entre Irán, Israel y Estados Unidos. En el segundo semestre, el foco de atención estará en la valoración del efecto definitivo de los acuerdos arancelarios sobre la inflación global y su subsecuente influencia en el crecimiento económico. Adicionalmente, la capacidad de financiación sin sobresalto de los gobiernos, la consolidación de los movimientos de divisas y los movimientos de flujos de capital hacia Europa serán otros factores que deberíamos monitorizar. Cómo estos factores afectarán la valoración de activos que han exhibido un rendimiento tan favorable en el primer semestre, como el accionario o la renta fija privada, serán, sin duda, algunos de los principales desafíos a abordar.

Para los próximos meses esperamos un comportamiento estable tanto de los diferenciales de crédito como de los tipos de interés tanto en euro como en dólar, aunque la situación actual de incertidumbre geopolítica pueda provocar episodios de volatilidad en los activos de renta fija. Prevemos que la selección de emisores, centrada en compañías de calidad y con fuerte generación de caja, contribuya a que el fondo muestre un buen comportamiento en dichos escenarios.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

