

ABANCA GESTIÓN / DECIDIDO



Nº Registro de la CNMV: 4.676

Gestora: ABANCA Gestión de Activos

Depositario: Cecabank, S.A.

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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, Telf. 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 mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades; **Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional; **Perfil de riesgo:** 3, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP.
Descripción general: Política de Inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La exposición a riesgo divisa oscilará entre un 0%-50% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.
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		
DECIDIDO	1.248.151,49	728.515,00	664	372	EUR	10.000

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	
DECIDIDO	EUR	16.764	9.867	7.550	6.258

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	
DECIDIDO	EUR	13,4311	13,5443	12,3571	11,1497

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er semestre 2024			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
DECIDIDO	0,60	-	0,60	0,60	-	0,60	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado				
	1.er semestre 2024		Acumulado 2025		
	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	2025		
DECIDIDO	0,04		0,04	Patrimonio	
	Indice de rotación de la cartera	0,09	0,84	0,09	0,84
	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	3,36	2,73	3,70

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Decidido

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	
Rentabilidad IIC	-0,84	2,33	-3,09	1,86	1,40	9,61	10,83	-11,46	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,54	03-04-2025	-2,54	03-04-2025	-1,70	13-06-2022
Rentabilidad máxima	1,74	12-05-2025	1,74	12-05-2025	1,44	04-10-2022

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 (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	
Valor liquidativo	8,80	10,65	6,42	4,58	6,27	4,62	4,71	7,97	
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	13,27	13,93	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	1,44	
VaR histórico ³	4,46	4,46	4,54	5,61	5,57	5,61	5,74	6,25	

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)

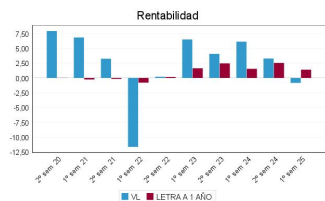
	Acum. 2025	Trimestral					Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022	
Ratio total de gastos	0,78	0,39	0,39	0,36	0,33	1,36	1,72	1,79	

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 participes*	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 Pasiva¹			
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	265.535	11.831	1,52
Rentabilidad no Garantizado	-	-	-
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	14.956	89,22	8.512	86,27
Cartera interior	800	4,77	218	2,21

Cartera exterior	14.118	84,22	8.273	83,85
Intereses de la cartera de inversión	38	0,23	21	0,21
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.636	9,76	1.384	14,02
(+/-) RESTO	171	1,02	-28	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	16.764	100,00	9.867	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

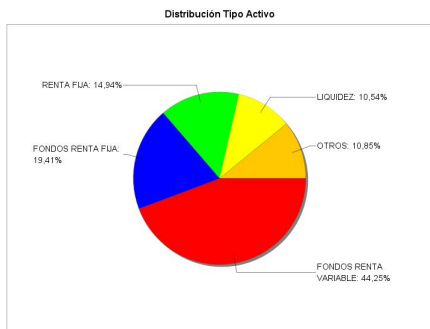
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 31/12/2024
	Variación 1.er sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	9.867	9.225	9.867	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	48,15	3,55	48,15	2.020,60
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	-1,68	3,22	-1,68	-181,79
(+) Rendimiento de gestión	-1,06	4,17	-1,06	-139,94
+ Intereses	0,34	0,33	0,34	58,49
+ Dividendos	0,13	0,09	0,13	137,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,17	-0,17	-260,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	7,47	0,06	-98,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,98	-0,56	0,98	-374,47
± Resultados en IIC (realizados o no)	-2,12	-3,33	-2,12	-0,51
± Otros resultados	-0,28	-	-0,28	152.432,36
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,97	-0,65	4,36
- Comisión de gestión	-0,60	-0,90	-0,60	4,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	54,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-43,15
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-52,84
- Otros gastos repercutidos	-	-0,01	-	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	173,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	1,26
+ Otros ingresos	0,02	-	0,02	1.635,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	16.764	9.867	16.764	-

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 Deuda Pública Cotizada más de 1 año	395	2,35	-	-
Total Renta Fija Cotizada	395	2,35	-	-
TOTAL RENTA FIJA	395	2,35	-	-
TOTAL IIC	259	1,54	218	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	653	3,89	218	2,21
CARTERA EXTERIOR				
Total Deuda Pública más de 1 año	1.835	10,96	538	5,45
Total Deuda Pública menos de 1 año	276	1,65	199	2,02
Total Renta Fija Cotizada	2.111	12,61	738	7,47
TOTAL RENTA FIJA	2.111	12,61	738	7,47
TOTAL IIC	12.154	72,50	7.537	76,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.265	85,11	8.275	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.918	89,00	8.493	86,07

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
BONO NOCIONAL BUND	C/ Fut. RXU5 Comdty EURO-BUND FUTURE Sep25	393	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCES 10A EURO-OAT	C/ Fut. OATU5 Comdty EURO-OAT Future Sep25	498	Inversión
BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026	C/ Compromiso	283	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.174	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25	643	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. VGU5 Index EURO STOXX 50 Sep25	265	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		908	
TOTAL OBLIGACIONES		2.081	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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 al 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.

El compartimento se ha enfrentado a un periodo de volatilidad de mercado, con una cartera orientada hacia activos de calidad. Hemos ido progresivamente subiendo peso sobre patrimonio y también aumentando la duración de cartera, añadiendo deuda pública y deuda corporativa de alta calidad crediticia. Visión muy neutral sobre activos de riesgos, en concreto los niveles de renta variable no han sufrido modificación mientras que hemos sido cautelosos en cuanto a la composición del segmento de bonos de alto rendimiento. Hemos mantenido una visión neutral sobre el posicionamiento en divisa dólar.

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. El compartimento acumula una rentabilidad de -0,835%, frente a una rentabilidad de 1,3939% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento

que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 69,89%, quedando al final del período en 16,76 millones de euros. El número de participes creció en un 78,49%, quedando al final del período en 664 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,78%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6713%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1087%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 74,51%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 69,89%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestión han obtenido una rentabilidad media ponderada de 1,34%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esto es debido, a la diferente estructura durante el período.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período, por el lado de renta fija se han incorporado o incrementado peso en activos como: SCHRODER INTL EURO CORP-IZ, X EUR CORP SRI PAB 1D, NETHERLANDS GOVERNME 15/07/2033 2.5 %, REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2032 0,9 %, BUONI POLIENNAL 3,8% 15/04/2026, mientras que por el lado de renta variable: INVESCO MSCI USA UNIVERSAL S, SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST o JPM US REI EQ ACTIVE ETF. Se ha vendido o bajado peso en activos como: MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH, AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP, EVLI SHORT CORP BOND-B o TIKEHAU SHORT DURTIN-IACEUR.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ZWPM5 Index MSCI World Index Jun25 (0,6200%), EURO-BUND FUTURE Jun25 (0,1954%), JAN HND PAN EUR- H EUR ACC (0,2021%), ZWPU5 Index MSCI World Index Sep25 (0,1044%), ETF. BNP Paribas Easy MSCI Japan ES H (0,0649%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: JPMorgan Funds - America Equit (-0,2062%), ETF. SPDR S&P 500 UCITS DIST (-0,2586%), JPMorgan US Research Enhanced (-0,4626%), UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG (-0,4816%), INVESCO S&P 500 SCORED & SCRENEED UCITS€ (-0,5661%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el período operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 99,25%. 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 24,40%. 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.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el período ha sido del 2,73% anualizada.

Las posiciones más relevantes que el fondo mantiene en otras gestoras pertenecen a : BLACKROCK INC y AXA SA

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 el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el período, ha sido 8,8%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,42%.

El VaR acumulado alcanzó el 4,46% anualizado. 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. El dato mostrado se refiere al final del período de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el participe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

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 participes, 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 período 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.

N/A.

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.

Los desafíos mostrados anteriormente implican que previsiblemente la cartera mostrará un componente de calidad en la selección de activos, posicionándose en segmentos del mercado donde se presente el mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo, como deuda pública o crédito de máxima calidad. En activos de riesgo, como renta variable, o crédito de alto rendimiento, esperamos un posicionamiento más neutral, muy vigilantes a las variables del comercio internacional, crecimiento y factores macroeconómicos.

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).