

ABANCA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA

PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ABANCA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 45
28001 - Madrid
915785765

Correo Electrónico

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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR Index. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

Invierte más del 90% de la exposición total en renta variable de alta y media capitalización, de cualquier sector, con política de reparto de dividendos satisfactoria, de emisores/mercados principalmente OCDE, con un máximo del 10% en emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica. La parte no invertida en renta variable se invierte en deuda pública emitida o avalada por países de la Zona Euro firmantes del Acuerdo de París con rating mínimo igual al del Reino de España, y cuentas remuneradas en entidades de la Zona Euro con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, con duración media de cartera de renta fija inferior a 6 meses. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,20	0,06	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,31	2,11	3,90

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
MINORISTA	7.666.674,1 1	6.208.989,7 1	3.632	3.317	EUR	0,00	0,00	500	NO
CARTERA	5.923.947,0 3	1.281.355,5 0	10.721	4.382	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
MINORISTA	EUR	99.958	52.215	5.152	3.403
CARTERA	EUR	70.295	5.281		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
MINORISTA	EUR	13.0379	11.5030	10.3864	8.5517
CARTERA	EUR	11.8662	10.3470		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
MINORISTA	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,31	0,00	0,31	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,34	5,57	6,16	-3,39	4,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	10-10-2025	-4,57	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01-10-2025	2,77	12-05-2025			

(i) 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 *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,01	7,59	9,37	18,30	10,01				
Ibex-35	16,29	11,72	12,59	24,06	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,42	0,43				
MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETUR	10,80	7,39	7,37	16,04	10,31				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	9,30	9,69	9,32				

(ii) 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 informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,42	0,42	0,43	0,42	1,78	0,00	0,00	0,00

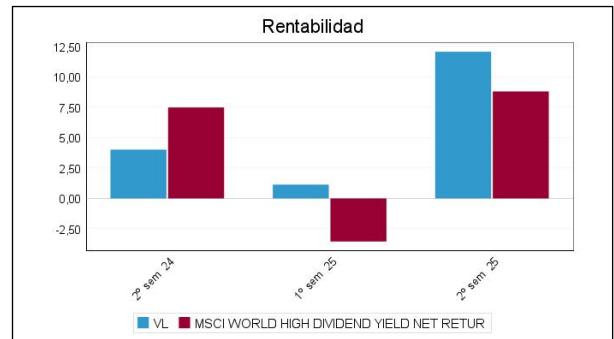
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Desde el 8/03/24, la vocación inversora es Renta Variable Internacional y el índice de referencia el MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR. El índice recoge la rentabilidad neta por dividendos "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,68	5,89	6,48	-3,10	4,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	10-10-2025	-4,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01-10-2025	2,78	12-05-2025		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	12,01	7,59	9,37	18,30	10,01			
Ibex-35	16,29	11,72	12,59	24,06	14,53			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,42	0,43			
MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETUR	10,80	7,39	7,37	16,04	10,31			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	6,04	6,56	5,30			

(ii) 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 informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,12	0,13	0,15	0,54			

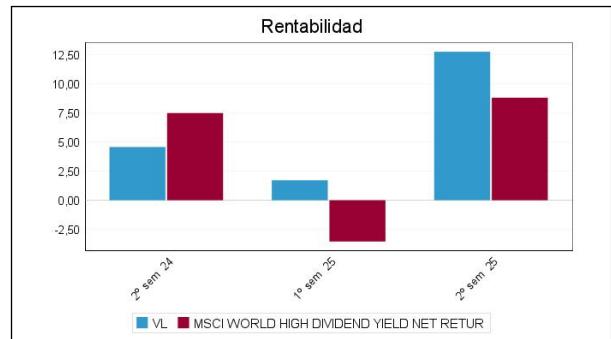
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Desde el 8/03/24, la vocación inversora es Renta Variable Internacional y el índice de referencia el MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR. El índice recoge la rentabilidad neta por dividendos "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora 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**
Renta Fija Euro	2.170.948	72.213	0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	962.796	37.359	1,27
Renta Fija Mixta Internacional	211.555	6.498	2,53
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	42.361	1.805	5,75
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	216.821	19.906	10,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	283.224	6.370	0,68
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.222.873	42.753	0,76
IIC que Replica un Índice	172.804	12.384	11,15
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	255.300	10.035	0,64
Total fondos	6.538.682	209.323	1,55

*Medias.

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

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	162.439	95,41	82.043	95,71
* Cartera interior	6.269	3,68	2.844	3,32
* Cartera exterior	156.169	91,73	79.199	92,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.199	4,23	3.534	4,12
(+/-) RESTO	615	0,36	143	0,17
TOTAL PATRIMONIO	170.253	100,00 %	85.720	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)	85.720	57.496	57.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,52	40,26	96,68	152,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,93	0,67	14,85	3.060,54
(+) Rendimientos de gestión	11,72	1,74	16,63	1.200,78
+ Intereses	0,03	0,05	0,08	18,66
+ Dividendos	1,28	2,52	3,40	-2,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,44	-0,37	13,52	-5.618,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,04	293,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,44	-0,30	-100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	22,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,08	-1,78	42,33
- Comisión de gestión	-0,54	-0,68	-1,17	52,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	96,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,09	23,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	47,25
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,29	-0,41	11,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	170.253	85.720	170.253	

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

3. Inversiones financieras

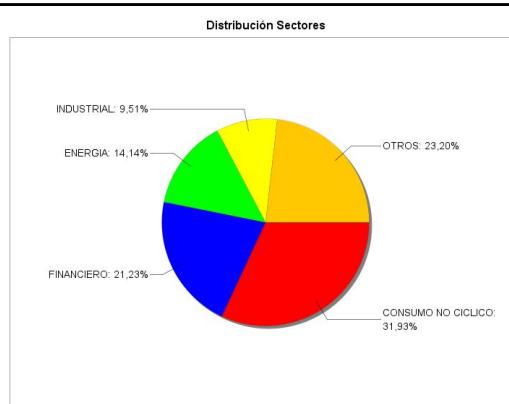
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.439	95,39	82.043	95,68

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 sobre 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.

Tras la volatilidad inicial derivada de las políticas de la administración Trump, el segundo semestre de 2025 ha concluido con una notable estabilización y niveles de volatilidad históricamente bajos.

En el plano macroeconómico, la palabra clave ha sido resiliencia: a pesar de los temores de agotamiento de ciclo o distorsiones arancelarias, ningún área geográfica ha confirmado los escenarios más pesimistas. Estados Unidos ha finalizado el año con un crecimiento trimestral anualizado del 4,3%, batiendo expectativas gracias al vigor del consumo y la inversión empresarial. Por otro lado, Europa ha logrado cerrar en positivo, pese al estancamiento de Alemania y Francia, apoyada en el gasto público destinado a defensa e infraestructuras, el mundo emergente ha esquivado el reajuste global previsto por los aranceles y China ha neutralizado el castigo comercial mediante la diversificación y la inversión, evitando el ajuste esperado.

En materia de tipos de interés, asistimos a un escenario cada vez menos sincronizado. Europa interrumpió la corrección a la baja de sus tasas oficiales, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra aplicaron recortes de 75 y 50 p.b. respectivamente. En sentido opuesto, el Banco de Japón, en su lucha contra una inflación persistente, subió los tipos un 25 p.b. adicional hasta situarlos en el 0,75%, un nivel inédito en décadas. Al adentrarnos en 2026, el mercado descuenta una divergencia mayor: mientras se esperan más bajadas en EE. UU. y Reino Unido, las curvas de Canadá, Australia o Japón ya anticipan nuevas subidas de tipos para el próximo ejercicio.

En cuanto al mercado de renta fija, los recortes no están facilitando una mejora significativa en las condiciones de financiación soberana. El ajuste de 75 p.b. de la Fed apenas se tradujo en descensos de 25 y 6 p.b. en los bonos a 2 y 10 años, respectivamente. En Europa, ante la pausa del BCE, el bono alemán a 30 años cerró el semestre subiendo 38 p.b., evidenciando que el alto endeudamiento público está forzando un encarecimiento del crédito. Destaca el caso de Japón, donde la normalización monetaria llevó al bono a 2 años a romper el umbral del 2% por primera vez en un cuarto de siglo. Por el contrario, el crédito privado (deuda corporativa) goza de excelente salud; impulsados por un ciclo económico benigno y el desapalancamiento, los emisores han estrechado sus diferenciales, con el índice Cross Over europeo reduciéndose en 38 p.b. en el semestre.

En lo que respecta a la renta variable, el MSCI Global se revalorizó un 10% semestral, acumulando seis años positivos de los últimos siete. Sin embargo, lo más relevante es el movimiento tectónico en la asignación geográfica de los flujos. Las exigentes valoraciones tecnológicas en EE. UU. y la debilidad del dólar han desplazado el interés hacia mercados más baratos. Por primera vez en 20 años, el rendimiento del S&P 500 se ha distanciado en más de 11 puntos del MSCI Global ex-USA. El Kospi coreano (+37%) y el Nikkei japonés (+24,3%) lideran el optimismo tecnológico fuera de EE. UU. En Europa, el capital regresa a Alemania, Francia y España (+23,8%), esta última beneficiada por su sesgo bancario. Asimismo, los países emergentes cerraron con un alza del 30%, favorecidos por el ciclo económico y el entorno cambiario. Por último, en el mercado de materias primas destaca una dualidad marcada. Los metales, tanto industriales como preciosos, han hecho valer su escasez y su importancia en la infraestructura de la IA; el índice de metales preciosos subió un 42% en el semestre, destacando la plata con un asombroso 98% (147% anual) y el paladio +46%. Por el contrario, la energía (petróleo -9% y gas -7,5%) sigue penalizada por la creciente eficiencia de las energías renovables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, se elevó el peso en el sector de salud, a través de un incremento en la exposición a Sanofi, reduciendo la exposición a bancos, con la venta total de la posición de BNP Paribas, tras la excelente evolución acumulada. No obstante, pensamos que el sector financiero mantiene su atractivo por valoración, entorno de negocio y rentabilidad por dividendos, por lo que lo mantenemos como una de las mayores posiciones de sobre ponderación. Por área geográficas, se aumentó la exposición a Estados Unidos, rebajándola en la Zona Euro, con un incremento de las exposiciones a Citigroup y a BlackRock. El fondo mantiene las principales sobre ponderaciones sectoriales en bancos, inmobiliario y energía, infra ponderando los sectores de seguros, tecnología, electricidad y servicios públicos e industriales. Los niveles de inversión se sitúan en el entorno del 97%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETURN, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia es: CLASE MINORISTA (Rentabilidad de 12,0690% frente a índice de 8,8035%) y CLASE CARTERA (Rentabilidad de 12,7490% frente a índice de 8,8035%). La diferencia es debida a la selección de valores y al posicionamiento sectorial. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una reducida 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 MINORISTA (incremento del 38,3808%, quedando al final del período 99.96 millones de EUR), CLASE CARTERA (incremento del 421,2443%, quedando al final del período 70.30 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (incremento del 9,4965%, quedando al final del período 3.632 partícipes), CLASE CARTERA (incremento del 144,66%, quedando al final del período 10.721 partícipes).

Durante el periodo se ha modificado el criterio de cómputo de partícipes, para alinearlos con el de información a CNMV,

pasando de un cómputo por NIF a otros basado en número de cuentas por fondo. Es preciso tener en cuenta este ajuste metodológico a efectos comparativos con informes previos.

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (1,69%) y CLASE CARTERA (0,49%). No se han realizado inversiones en otras IIC y, por tanto, no se han producido gastos indirectos por este tipo de inversiones.

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 10,09%, inferior a la indicada anteriormente. Este mejor comportamiento se debe a que el fondo se ha visto beneficiado de su posicionamiento sectorial y geográfico diversificado.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo se incorporaron de manera total o parcial posiciones en compañías como: Sanofi, Orange Roche, Holdings, BlackRock, Prudential, Kone o Astrazeneca. Mientras que solo se realizó una salida en cartera , concretamente la compañía del sector bancario BNP Paribas.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: ASTRAZENECA PLC (1,2211%), ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (1,1293%), JOHNSON & JOHNSON (1,1132%), REPSOL SA (1,0224%), BARCLAYS PLC (0,7980%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: MICHELIN (CGDE) (-0,1614%), PAYCHEX INC (-0,2592%), TELEPERFORMANCE (-0,2883%), PERNOD RICARD SA (-0,3405%), MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (-0,5675%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados. 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 99,76%. 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 0%. 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 0 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 1,91% anualizada.

Es relevante mencionar la existencia de un Anexo de Sostenibilidad que se publica junto con las cuentas anuales del ejercicio (segunda parte del informe anual).

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 la gestión toma como referencia el índice MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETUR, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El riesgo asumido por las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: CLASE MINORISTA (12,01%) y CLASE CARTERA (12,01%). La volatilidad de su índice de referencia ha sido 10,8%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE MINORISTA (7,74%) y CLASE CARTERA (5,54%). 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.

Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 3.853,55 EUR (0,0029% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BANCO SABADELL

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestión 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.

El presupuesto para el año 2026 por este servicio es de 17,000.00 euros

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses, estimamos un escenario macroeconómico global marcado por un crecimiento moderado que se alinea progresivamente con su potencial de largo plazo. Sin embargo, este proceso convive con una inflación que muestra signos de persistencia, especialmente en el mercado estadounidense. En la economía de Estados Unidos, creemos que la

expansión se situará en el rango del 1,5-2,5%. Esta resiliencia se apoya en la fortaleza del sector servicios y en un consumo que, de forma creciente, depende de las rentas más altas. No obstante, nuestro escenario base asume que la rigidez de los precios obligará a mantener un tono de cautela analítica respecto a la velocidad de la normalización monetaria.

Por su parte, Europa presenta un dinamismo más tenue. Con unas perspectivas de crecimiento estimadas en el 1,1% para 2025, el foco de atención se desplaza hacia la política fiscal alemana de 2026 y la incertidumbre política en Francia, que identificamos como el principal riesgo regional. En este contexto, la estabilización de la inflación en la Eurozona debería otorgar al BCE la flexibilidad necesaria para calibrar sus tipos de interés.

Finalmente, China continúa enfrentando una desaceleración estructural derivada de su crisis inmobiliaria.

En consecuencia, consideramos crucial la implementación de estímulos institucionales efectivos que logren reactivar la demanda interna, en un entorno donde la complacencia regulatoria podría agravar los desequilibrios actuales.

La cartera del fondo mantendrá su estrategia de inversión basada en selección de compañías de calidad y que paguen dividendo. La distribución de los activos se hará en función de la visión estratégica y macroeconómica sobre el ciclo económico, junto con criterios de valoración, modelo de negocio y pago de dividendos, situándose los niveles de inversión en el entorno del 97%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL RV COTIZADA		6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.269	3,68	2.790	3,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.269	3,68	2.790	3,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FIN GROUP	USD	1.629	0,96	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	7.160	4,21	3.338	3,89
GB0007095451 - ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	3.480	2,04	1.747	2,04
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	3.494	2,05	1.692	1,97
US3453708600 - ACCIONES FORD	USD	2.741	1,61	1.747	2,04
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK	USD	4.346	2,55	1.495	1,74
US44107P1049 - ACCIONES HST US	USD	5.418	3,18	3.045	3,55
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	5.834	3,43	2.937	3,43
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	2.776	1,63	1.405	1,64
FI0009013403 - ACCIONES Kone Oyj	EUR	3.223	1,89	1.729	2,02
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ	USD	4.091	2,40	1.975	2,30
US0865161014 - ACCIONES IBBY US	USD	1.522	0,89	873	1,02
US05722G1004 - ACCIONES BKR US	USD	6.618	3,89	3.150	3,68
US7043261079 - ACCIONES PAYX US	USD	1.617	0,95	878	1,02
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US	USD	3.489	2,05	1.769	2,06
AT0000746409 - ACCIONES fd	EUR	2.585	1,52	1.682	1,96
US91913Y1001 - ACCIONES VLO US	USD	2.192	1,29	953	1,11
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	4.318	2,54	1.460	1,70
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	2.374	1,39	1.563	1,82
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	4.196	2,46	1.959	2,29
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.591	1,52	1.250	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	3.828	2,25	2.027	2,36
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	3.612	2,12	1.794	2,09
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	2.732	1,60	2.266	2,64
US1270971039 - ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	5.928	3,48	2.993	3,49
NO0005052605 - ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	3.281	1,93	1.729	2,02
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electric Co	USD	1.599	0,94	939	1,10
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls Int	USD	1.754	1,03	893	1,04
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	3.396	1,99	1.723	2,01
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	2.507	1,47	1.375	1,60
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.641	0,96	1.003	1,17
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.511	2,06	1.530	1,78
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.061	1,80	1.467	1,71
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	1.593	0,94	813	0,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.203	4,23	3.400	3,97
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	2.494	1,46	1.577	1,84
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	4.085	2,40	2.392	2,79
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG	EUR	1.578	0,93	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.780	1,05	709	0,83
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.265	2,51	1.999	2,33
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	3.755	2,21	2.170	2,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.054	1,79	1.461	1,70
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES B. GROUP AG	EUR	2.075	1,22	1.348	1,57
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.349	1,57
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4.705	2,76	2.277	2,66
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	7.036	4,13	3.374	3,94
TOTAL RV COTIZADA		156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		156.169	91,71	79.253	92,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.439	95,39	82.043	95,68

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

ABANCA Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por Abanca Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido de 2.712.734,53 euros (2.149.379,15 euros de remuneración fija y 563.355,38 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 37 (cifra media durante 2025).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2025 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia

material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 7 personas que han tenido una remuneración fija de 690.733,91 euros y una remuneración variable de 278.125 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 581.888,58 euros y una remuneración variable de 150.007 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

12. 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).