

ABANCA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4807

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	1,91	2,01	2,11

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	12.635.119,68	7.666.674,11	6.289	3.632	EUR	0,00	0,00	500	NO
CARTERA	4.690.161,08	5.923.947,03	13.903	10.721	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
MINORISTA	EUR	185.788	99.958	52.215	5.152
CARTERA	EUR	63.141	70.295	5.281	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
MINORISTA	EUR	14,7041	13,0379	11,5030	10,3864
CARTERA	EUR	13,4625	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				
MINORIS TA	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,78	4,74	7,67	5,57	6,16	13,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	07-05-2026	-1,49	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	08-04-2026	1,42	04-02-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,37	7,37	11,06	7,59	9,37	12,01			
Ibex-35	19,16	18,66	19,60	11,72	12,59	16,29			
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,18	0,22	0,33			
MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETUR	8,93	8,22	9,64	7,39	7,37	10,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,40	7,40	7,58	7,74	9,30	7,74			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,42	0,42	1,69	1,78	0,00	0,00

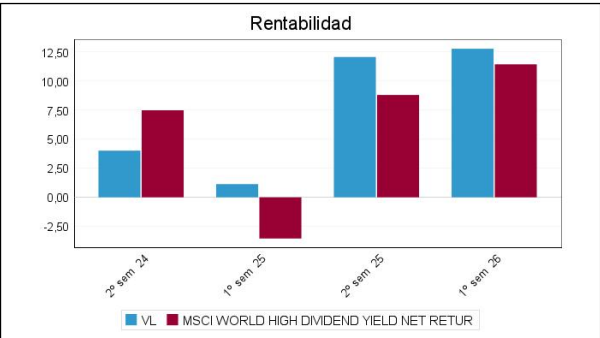
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,45	5,06	7,99	5,89	6,48	14,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	07-05-2026	-1,48	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	08-04-2026	1,42	04-02-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,37	7,37	11,06	7,59	9,37	12,01			
Ibex-35	19,16	18,66	19,60	11,72	12,59	16,29			
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,18	0,22	0,33			
MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD NET RETUR	8,93	8,22	9,64	7,39	7,37	10,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,61	5,54	6,04	5,54			

(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 periodos 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,12	0,49	0,54		

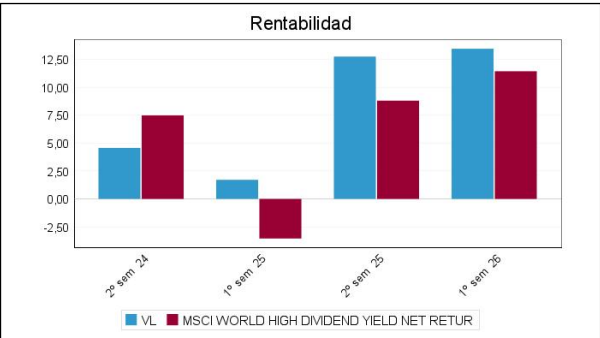
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.563.472	77.507	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	997.611	39.549	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	223.505	6.655	2,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	51.322	1.930	5,86
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	320.779	34.028	11,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
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	2.366.193	38.253	0,73
IIC que Replica un Índice	54.468	15.118	9,83
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	216.632	7.563	0,46
Total fondos	6.793.982	220.603	1,40

*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	243.313	97,74	162.439	95,41
* Cartera interior	9.130	3,67	6.269	3,68
* Cartera exterior	234.183	94,08	156.169	91,73
* 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)	8.947	3,59	7.199	4,23
(+/-) RESTO	-3.330	-1,34	615	0,36
TOTAL PATRIMONIO	248.929	100,00 %	170.253	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)	170.253	85.720	170.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,77	52,52	26,77	-21,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,63	10,93	11,63	63,70
(+) Rendimientos de gestión	12,52	11,72	12,52	64,35
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	86,33
+ Dividendos	2,38	1,28	2,38	187,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,68	10,44	10,68	57,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,04	149,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	0,00	-0,52	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	130,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,79	-0,90	74,11
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-0,54	53,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	51,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-10,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,82
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,17	-0,29	166,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.252,12
+ 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	4.252,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	248.929	170.253	248.929	

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

3. Inversiones financieras

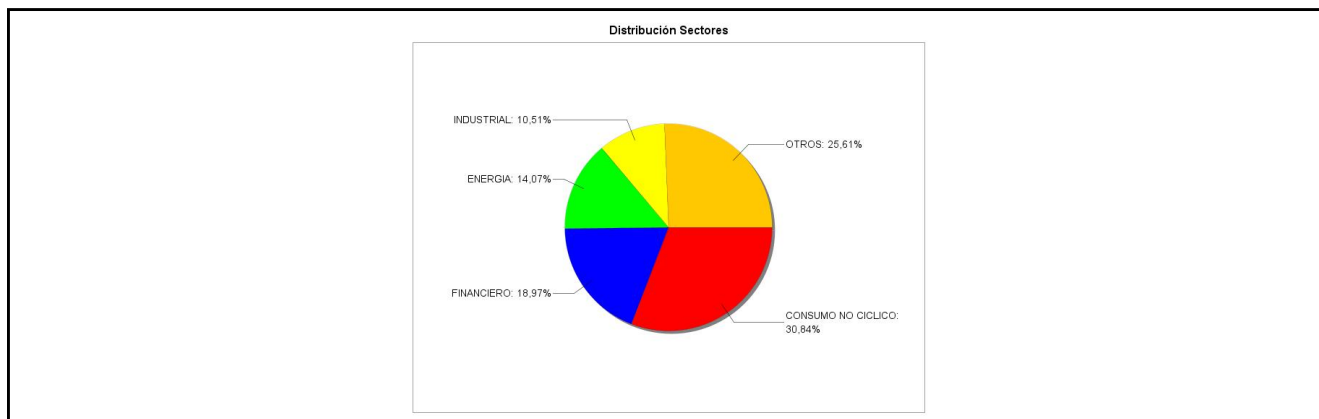
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 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
TOTAL RV COTIZADA	9.180	3,69	6.269	3,68
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	9.180	3,69	6.269	3,68
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	9.180	3,69	6.269	3,68
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
TOTAL RV COTIZADA	234.132	94,07	156.169	91,71
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	234.132	94,07	156.169	91,71
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	234.132	94,07	156.169	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	243.313	97,76	162.439	95,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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.

Arrancábamos el año 2026 bajo el cómodo consenso de un aterrizaje suave, proyectando una Reserva Federal en plena senda de flexibilización, una inflación que convergía sin fricciones hacia el objetivo del 2% y un mapa de riesgos geopolíticos aparentemente bajo control. Sin embargo, este escenario idílico se desmanteló abruptamente a finales de febrero con el estallido del conflicto bélico entre Estados Unidos e Irán, un cisne negro que provocó el cierre inmediato del Estrecho de Ormuz y desencadenó un severo shock energético global.

A esta crisis se sumó un inesperado revés institucional cuando el Tribunal Supremo estadounidense anuló la estructura arancelaria de emergencia de la administración Trump, forzando un reinicio total de la política comercial y consolidando un complejo cóctel estanflacionario que fracturó la economía mundial en dos velocidades. Mientras que Estados Unidos exhibió una notable resiliencia al acelerar su crecimiento en el primer trimestre hasta el 2,6% interanual —blindado por una

incesante inversión en infraestructuras de inteligencia artificial—, la Eurozona no se benefició de ese viento de cola y ralentizó su expansión hasta un exiguo 0,3% debido a su extrema vulnerabilidad energética y al desplome de su confianza industrial, en contraste con una China que logró acelerar al 5,0% mediante intensos estímulos domésticos. Como consecuencia directa de este estrangulamiento logístico en el Golfo Pérsico, la tendencia desinflacionaria global se vio violentamente interrumpida, provocando que el IPC general estadounidense prácticamente se duplicara del 2,4% al 4,2% y que la Eurozona experimentara un repunte similar hasta el 3,2%.

Este agresivo resurgir de las presiones sobre los precios forzó un drástico cambio de guion en las autoridades monetarias, redefiniendo por completo el mapa global de los tipos de interés. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo las tasas estáticas en el 3,75% durante todo el semestre (a pesar del nombramiento de Kevin Warsh favorable a la flexibilización monetaria) y transformó las expectativas del mercado, que pasó de descontar inminentes recortes a valorar seriamente nuevas subidas de tipos antes de que concluyera el año.

Por su parte, el Banco Central Europeo se enfrentó a un clásico dilema estanflacionario y optó por la línea dura, ejecutando una subida hasta el 2,25% para frenar el contagio de los costes energéticos, a pesar de la evidente debilidad macroeconómica de la región. Tanto el Banco de Japón como el Banco de Inglaterra adoptaron posturas también cautelosas, manteniendo sus tasas ancladas en el 0,75% y el 3,75% respectivamente, a la espera de que se disipara la incertidumbre geopolítica.

El mercado de deuda soberana funcionó como el fiel reflejo de este giro restrictivo y de la enorme volatilidad que caracterizó al periodo. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se disparó 31 puntos básicos hasta alcanzar el 4,50%, un movimiento impulsado por la reaceleración inflacionista, que llegó a empujar los rendimientos del bono a 30 años a máximos no vistos desde 2007. Por el contrario, el Bund alemán apenas se inmutó y cerró prácticamente plano en el 2,92%, atrapado en un constante pulso entre el endurecimiento del Banco Central Europeo y su tradicional papel como activo de refugio ante el temor a un colapso económico en el continente. Sorprendentemente, y a pesar del endurecimiento de las condiciones financieras, el crédito corporativo de alto rendimiento protagonizó un potente rally durante el segundo trimestre comprimiendo las primas de riesgo globales.

Esta asombrosa complacencia del mercado crediticio se trasladó de inmediato a las bolsas mundiales. A pesar de que el índice de volatilidad VIX llegó a observar repuntes significativos en marzo al superar los 25 puntos, los mercados de acciones firmaron una sólida recuperación hacia el mes de mayo, cerrando el semestre con notables ganancias generalizadas. El Nasdaq 100 brilló con luz propia al anotarse un alza del 16,4% impulsado por el apetito generado por la inversión en inteligencia artificial, mientras que los mercados emergentes lideraron los rendimientos globales con un espectacular avance del 21,3%. En el Viejo Continente, el Ibex 35 volvió a desmarcarse de sus homólogos al registrar una subida del 14,6%, batiendo holgadamente el 11,7% del Eurostoxx 50; esta fortaleza española se cimentó en el peso de un sector bancario pletórico y en una economía escudada por el dinamismo del turismo frente al shock industrial europeo. A nivel sectorial global, la tecnología, energía e industria lideraron las subidas, mientras que en el mismo periodo el consumo discrecional y la salud mostraron el peor comportamiento.

Finalmente, el mercado de divisas y de materias primas materializó los temores más profundos del semestre. El dólar estadounidense recuperó con fuerza su hegemonía global al beneficiarse del diferencial de crecimiento y de la postura restrictiva de la Fed, apreciándose un 2,7% frente a la moneda comunitaria y arrastrando el cruce del euro hasta las 1,142 unidades. Como activo crítico y epicentro de la crisis, el barril de crudo Brent se disparó hasta los 126,10 dólares debido al estrangulamiento de la oferta física en el Golfo Pérsico. Paradójicamente, este entorno bélico no benefició al oro, que retrocedió un 7,4% hasta situarse en los 4.008,02 dólares la onza, penalizado por la fortaleza del billete verde, el repunte de los rendimientos reales y las liquidaciones forzosas durante los episodios de pánico bursátil primaverales. La plata se desplomó un 18,2%, arrastrada por los temores de una debilidad industrial en Europa y por un sorpresivo aumento de los aranceles de importación implementado por la India.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene las principales sobreponderaciones sectoriales en bancos, inmobiliario, energía y consumo discrecional, infraponderando los sectores de seguros, tecnología, consumo básico y servicios públicos. 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 RETUR, 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 12,7790% frente a índice de 11,4370%) y CLASE CARTERA (Rentabilidad de 13,4520% frente a índice de 11,4370%). La diferencia es debida a la selección de valores y el 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (incremento del 85,8661%, quedando al final del período 185.79 millones de EUR), CLASE CARTERA (descenso del -10,1771%, quedando al final del período 63.14 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (incremento del 73,1553%, quedando al final del período 6.289 partícipes), CLASE CARTERA (incremento del 29,6801%, quedando al final del período 13.903 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (0,81%) y CLASE CARTERA (0,22%). 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 Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 11,48%, 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 semestre, se ha reducido la exposición al sector industrial con la venta de Teleperformance, una decisión motivada por la alteración en nuestra tesis de inversión y el limitado potencial de revalorización que observamos actualmente en la compañía. Por el contrario, hemos incrementado el peso en el sector de consumo discrecional dando entrada a LVMH y Pool Corp, apoyándonos en sus importantes ventajas competitivas y en una alta capacidad de generación recurrente de caja, factor clave para sostener la remuneración al accionista. Dentro de este mismo bloque, se ha vendido la posición en Ford para materializar la toma de beneficios, en un contexto donde el giro estratégico de la compañía alteraba nuestra tesis de inversión original.

En cuanto al área de materiales también se han realizado movimientos relevantes. Se ha procedido a deshacer la inversión en Rio Tinto ya que, tras sus últimas actuaciones, la compañía ha dejado de cumplir con nuestras exigencias institucionales en materia ESG; incorporando en su lugar la empresa Givaudan, fundamentada por su indudable liderazgo global en el sector de fragancias y aromas y su fuerte poder de fijación de precios que defienden la solidez del negocio.

Finalmente, y desde un punto de vista geográfico, el efecto neto de todos los cambios corporativos ejecutados durante estos meses se ha traducido en un ligero aumento de nuestra exposición global al mercado de Estados Unidos.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: REPSOL SA (1,4394%), HOST HOTELS & RESORTS INC (1,3144%), CISCO SYSTEMS INC (1,1689%), JOHNSON & JOHNSON (1,0311%), ROCHE HOLDING AG - BEARER PARTIC CERTIFI (0,9459%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: PERNOD RICARD SA (-0,3133%), MERCEDES-BENZ GROUP AG (-0,3485%), KONE OYJ-B (-0,3776%), MOWI ASA (-0,5395%), ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (-0,6805%).

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 100,47%. 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 2,01% 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 (9,37%) y CLASE CARTERA (9,37%). La volatilidad de su índice de referencia ha sido 8,93%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE MINORISTA (7,40%) y CLASE CARTERA (5,20%). 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.

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 8.488,78 EUR (0,0041% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BERNSTEIN

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.

Para los próximos meses, estimamos un escenario macroeconómico global marcado por un crecimiento moderado (proyectado en el 2,8% para 2026) que se alinea progresivamente con su potencial de largo plazo. Sin embargo, este proceso convive con una inflación que muestra signos de persistencia a nivel global (4,0%), especialmente en el mercado estadounidense. En la economía de Estados Unidos, creemos que la expansión se situará en torno al 2,1% este año. 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, con una inflación estimada que repunta al 3,4% para el cierre de 2026, 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 y una revisión a la baja. Con unas perspectivas de crecimiento en la Eurozona estimadas en apenas un 0,8% para 2026, el foco de atención se desplaza hacia el estancamiento de la economía alemana (0,7%) y la incertidumbre política en Francia (0,7%), que identificamos como el principal riesgo regional. En este contexto, lejos de estabilizarse, la inflación en la Eurozona experimenta un repunte hasta el 2,9%, lo que limitará significativamente el margen de maniobra y la flexibilidad del BCE a la hora de calibrar a la baja sus tipos de interés.

Finalmente, China continúa enfrentando una desaceleración estructural derivada de su crisis inmobiliaria, moderando su crecimiento hasta el 4,6% en 2026. En consecuencia, consideramos crucial la implementación de estímulos institucionales efectivos que logren reactivar la demanda interna —en un entorno de debilidad en los precios con una inflación de apenas el 1,1%—, en un escenario donde la complacencia regulatoria podría agravar los desequilibrios actuales.

La cartera del fondo mantendrá su estrategia de inversión basada en la selección de compañías de calidad, con negocios estables y una generación recurrente de caja que sostenga la retribución al accionista, mediante el pago de dividendos. 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 la rentabilidad por dividendo, 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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.180	3,69	6.269	3,68
TOTAL RV COTIZADA		9.180	3,69	6.269	3,68
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		9.180	3,69	6.269	3,68
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		9.180	3,69	6.269	3,68
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	5.094	2,05	0	0,00
US73278L1052 - ACCIONES POOLCORP	USD	2.814	1,13	0	0,00
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	8.603	3,46	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	9.965	4,00	0	0,00
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	3.654	1,47	0	0,00
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FIN GROUP	USD	3.014	1,21	1.629	0,96
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	10.237	4,11	7.160	4,21
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	5.194	2,09	3.480	2,04
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	4.865	1,95	3.494	2,05
US3453708600 - ACCIONES FORD	USD	0	0,00	2.741	1,61
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK	USD	6.357	2,55	4.346	2,55
US44107P1049 - ACCIONES HST US	USD	7.744	3,11	5.418	3,18
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	9.390	3,77	5.834	3,43
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	4.085	1,64	2.776	1,63
FI0009013403 - ACCIONES Kone Oyj	EUR	5.090	2,04	3.223	1,89
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ	USD	5.972	2,40	4.091	2,40
US0865161014 - ACCIONES BBY US	USD	2.942	1,18	1.522	0,89
US05722G1004 - ACCIONES BKR US	USD	9.239	3,71	6.618	3,89
US7043261079 - ACCIONES PAYX US	USD	2.818	1,13	1.617	0,95
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US	USD	5.185	2,08	3.489	2,05
AT0000746409 - ACCIONES fd	EUR	4.134	1,66	2.585	1,52
US91913Y1001 - ACCIONES VLO US	USD	3.278	1,32	2.192	1,29
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	6.014	2,42	4.318	2,54
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	3.629	1,46	2.374	1,39
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	6.426	2,58	4.196	2,46
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.716	1,49	2.591	1,52
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	5.514	2,22	3.828	2,25
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	5.496	2,21	3.612	2,12
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	6.040	2,43	2.732	1,60
US1270971039 - ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	0	0,00	5.928	3,48
NO0005052605 - ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	5.338	2,14	3.281	1,93
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electric Co	USD	2.886	1,16	1.599	0,94
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls Int	USD	3.181	1,28	1.754	1,03
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	5.561	2,23	3.396	1,99
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	2.507	1,47
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	3.772	1,52	1.641	0,96
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	3.511	2,06
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	4.725	1,90	3.061	1,80
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.896	1,16	1.593	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	7.203	4,23
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	3.756	1,51	2.494	1,46
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	0	0,00	4.085	2,40
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	3.674	1,48	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG	EUR	2.912	1,17	1.578	0,93
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	1.780	1,05
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.239	2,51	4.265	2,51
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	5.876	2,36	3.755	2,21
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON MOET	EUR	3.075	1,24	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.749	1,91	3.054	1,79
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES B. GROUP AG	EUR	3.830	1,54	2.075	1,22
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	6.734	2,71	4.705	2,76
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	8.421	3,38	7.036	4,13
TOTAL RV COTIZADA		234.132	94,07	156.169	91,71
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		234.132	94,07	156.169	91,71
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		234.132	94,07	156.169	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		243.313	97,76	162.439	95,39

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

No aplica en este informe

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).