

ABANCA RENTA VARIABLE
DIVIDENDO, F.I.

Gestión de Activos

Nº Registro de la CNMV: 4.807
Fecha de registro: 10/10/2014
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: 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: Se podrá operar con 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 participes		Divisa	Inversión mínima
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024		
Minorista	6.208.989,71	4.539.273,47	3.317	2.014	EUR	500
CARTERA	1.281.355,50	510.384,40	4.382	3.761	EUR	

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2024	2024	2023	2022
Minorista	EUR	72.234	52.215	5.152	3.403
CARTERA	EUR	13.486	5.281	-	-

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2024	2024	2023	2022
Minorista	EUR	11,6338	11,5030	10,3864	8,5517
CARTERA	EUR	10,5244	10,3470	-	-

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
Clase	1.er semestre 2024			Acumulado 2025			Base de cálculo	Sistema de imputación
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Minorista	0,74	-	0,74	0,74	-	0,74	Mixta	Al Fondo
CARTERA	0,17	-	0,17	0,17	-	0,17	Mixta	Al Fondo

Comisión de depositario								
% efectivamente cobrado								
Clase	1.er semestre 2024			Acumulado 2025			Base de cálculo	
	1.er semestre 2024	Acumulado 2025		1.er semestre 2024	2.º semestre 2024	2025		
Minorista	0,05	0,05					Patrimonio	
CARTERA	0,05	0,05					Patrimonio	

Clase	1.er semestre 2025		2.º semestre 2024		2025		2024	
	Índice de rotación de la cartera	0,20	0,25	0,20	0,25	0,20	0,25	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	4,09	2,31	3,90				

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Minorista

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	1,14	-3,39	4,69	1,44	2,54	-	-	-

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025	-	-
Rentabilidad máxima	2,77	12-05-2025	2,77	12-05-2025	-	-

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

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Valor liquidativo	14,75	18,30	10,01	8,76	11,36	-	-	-
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	-	-	-
Índice de referencia*	13,44	16,04	10,31	8,63	10,94	-	-	-
VaR histórico ³	9,69	9,69	9,32	11,64	11,49	-	-	-

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)

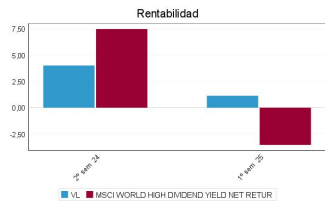
	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Ratio total de gastos	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,78	0,00	0,00

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



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

Clase Cartera

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual		
	Acum. 2025	2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	1,72	-3,10	4,97	1,71	2,81	-	-	-

Rentabilidades extremas¹	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025	-	-
Rentabilidad máxima	2,78	12-05-2025	2,78	12-05-2025	-	-

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

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad² de	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Valor liquidativo	14,75	18,30	10,01	8,76	11,36	-	-	-
Ibex 35	19,73	24,06	14,53	13,08	13,68	-	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	-	-	-
Índice de referencia³	13,44	16,04	10,31	8,63	10,94	-	-	-
VaR histórico³	6,56	6,56	5,30	-	-	-	-	-

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.

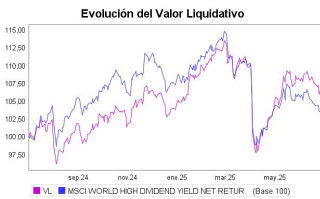
³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

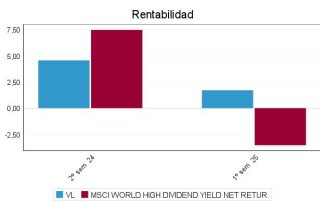
	Acum. 2025	Trimestral				Anual		
		2.º 2025	1.er 2025	4.º 2024	3.er 2024	2024	2023	2022
Ratio total de gastos	0,27	0,13	0,15	0,17	0,16	0,54	-	-

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



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

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 Passiva¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	288.147	7.607	0,96
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	-	-	-
Global	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Variable			
Corto Plazo Valor Liq. Constante Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-
Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.871.450	43.940	1,04
IIC Replica un Índice	331.394	28.366	-2,65
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	265.535	11.831	1,52
Total Fondos	5.785.470	232.507	1,10

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	30/06/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	82.043	95,71	52.903	92,01
Cartera interior	2.844	3,32	2.144	3,73
Cartera exterior	79.199	92,39	50.759	88,28
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.534	4,12	4.176	7,26
(+/-) RESTO	143	0,17	417	0,73
TOTAL PATRIMONIO	85.720	100,00	57.496	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)	57.496	53.517	57.496	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	40,26	3,39	40,26	1.405,23
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	0,67	3,93	0,67	-78,42
(+) Rendimiento de gestión	1,74	4,92	1,74	-55,13
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-23,27
+ Dividendos	2,52	1,39	2,52	129,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	3,61	-0,37	-112,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,15	-0,01	-90,27
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,44	-0,05	-0,44	949,91
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-211,91
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,00	-1,08	35,93
- Comisión de gestión	-0,68	-0,72	-0,68	20,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	31,64
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-	-8,59
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,18	-0,29	106,26
(+) Ingresos	-	0,01	-	-67,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	0,01	-	-67,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	85.720	57.496	85.720	-

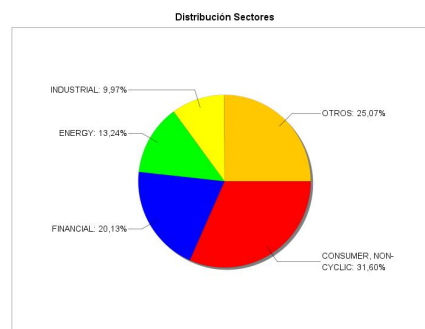
3. Inversiones financieras

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

Detalle de la inversión y emisor	Divisa	30/06/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre	Valor de mercado	% sobre
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.790	3,25	2.090	3,63
TOTAL RV COTIZADA		2.790	3,25	2.090	3,63
TOTAL RENTA VARIABLE		2.790	3,25	2.090	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.790	3,25	2.090	3,63
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	3.338	3,89	-	-
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATI	GBP	1.747	2,04	-	-
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.692	1,97	-	-
ACCIONES FORD	USD	1.747	2,04	-	-
ACCIONES BLACKROCK	USD	1.495	1,74	694	1,21
ACCIONES HST US	USD	3.045	3,55	1.889	3,29
ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC	USD	-	-	1.624	2,82
ACCIONES PUBLIC ST.	USD	-	-	1.488	2,59
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.937	3,43	1.693	2,94
ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	1.405	1,64	802	1,40
ACCIONES Kone Oyj	EUR	1.729	2,02	523	0,91
ACCIONES MONDELEZ	USD	1.975	2,30	1.347	2,34
ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	-	-	892	1,55
ACCIONES BBY US	USD	873	1,02	546	0,95
ACCIONES BKR US	USD	3.150	3,68	2.121	3,69
ACCIONES PAYX US	USD	878	1,02	577	1,00
ACCIONES CSCO US	USD	1.769	2,06	1.136	1,98
ACCIONES fd	EUR	1.682	1,96	1.242	2,16
ACCIONES VLO US	USD	953	1,11	698	1,21
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.460	1,70	1.126	1,96
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	-	-	532	0,93

Detalle de la inversión y emisor	Divisa	30/06/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre	Valor de mercado	% sobre
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	1.563	1,82	960	1,67
ACCIONES METLIFE INC	USD	1.959	2,29	1.458	2,54
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.250	1,46	844	1,47
ACCIONES MOWI ASA	NOK	2.027	2,36	1.287	2,24
ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	1.794	2,09	1.468	2,55
ACCIONES Genuine Parts Co	USD	2.266	2,64	1.411	2,45
ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	2.993	3,49	2.254	3,92
ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	1.729	2,02	1.171	2,04
ACCIONES Emerson Electric Co	USD	939	1,10	550	0,96
ACCIONES Johnson Controls Int	USD	893	1,04	559	0,97
ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	1.723	2,01	1.172	2,04
ACCIONES United Parcel Servic	USD	-	-	559	0,97
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.375	1,60	936	1,63
ACCIONES MICHELIN	EUR	1.003	1,17	692	1,20
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.530	1,78	1.088	1,89
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	1.467	1,71	930	1,62
ACCIONES KERING	EUR	-	-	726	1,26
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	-	-	1.736	3,02
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	813	0,95	558	0,97
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.400	3,97	1.706	2,97
ACCIONES AHOLD	EUR	1.577	1,84	1.083	1,88
ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	2.392	2,79	1.330	2,31
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	709	0,83	646	1,12
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.999	2,33	1.122	1,95
ACCIONES DHL GROUP	EUR	2.170	2,53	1.334	2,32
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.461	1,70	710	1,24
ACCIONES MERCEDES B. GROUP AG	EUR	1.348	1,57	973	1,69
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.349	1,57	1.086	1,89
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.277	2,66	1.537	2,67
ACCIONES SANOFI	EUR	3.374	3,94	-	-
TOTAL RV COTIZADA		79.253	92,43	50.813	88,38
TOTAL RENTA VARIABLE		79.253	92,43	50.813	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.253	92,43	50.813	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.043	95,68	52.903	92,01

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



3.3. Operativa en derivados.

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha de aplicación 4/03/25, se rebajó la comisión de gestión de la clase CARTERA. Con fecha 14/03/25, quedó autorizada en CNMV la fusión de los fondos ABANCA RENTA VARIABLE DIVIDENDO, FI (absorbente) y ABANCA RENTA VARIABLE EUROPA, FI (absorbido)

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 el reciente interés de inversión en euro desde otras geografías, generó un desequilibrio entre oferta y demanda en beneficio de la segunda, favoreciendo el estrechamiento de diferenciales.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se incrementó el peso en los sectores de seguros, salud y consumo defensivo, rebajándolo en consumo discrecional, inmobiliario y en bancos, en este caso tras la excelente evolución acumulada; en cualquier caso, pensamos que el sector mantiene su atractivo por valoración, entorno de negocio y rentabilidad por dividendos, por lo que lo mantenemos como una de las mayores posiciones de sobreponderación. Por geografías se incrementó la exposición a Reino Unido, rebajándola en la Zona Euro. El fondo mantiene las principales sobreponderaciones sectoriales en bancos, salud, inmobiliario y energía, infraponiendo los sectores de seguros, tecnología, electricidad y servicios públicos e industriales. Los niveles de inversión finalizan el periodo 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 1,1374% frente a índice de -3,5410%) y CLASE CARTERA (Rentabilidad de 1,7152% frente a índice de -3,5410%). La diferencia es debida a la selección de valores, al posicionamiento sectorial, y a la menor exposición en el mercado estadounidense y al dólar. 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 38,3396%, quedando al final del periodo 72.23 millones de EUR), CLASE CARTERA (incremento del 155,3683%, quedando al final del periodo 13.49 millones de EUR).

El número de partícipes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (incremento del 64,6971%, quedando al final del periodo 3.317 partícipes), CLASE CARTERA (incremento del 16,5116%, quedando al final del periodo 4.382 partícipes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: CLASE MINORISTA (0,85%) y CLASE CARTERA (0,27%). 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 -0,92%. En este mejor comportamiento 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 tomaron posiciones en compañías cuyo atractivo por valoración, potencial y contribución por rentabilidad por dividendo al fondo fuera más interesante, introduciendo en cartera aseguradoras como Aviva y Prudential, o las farmacéuticas AstraZeneca y Sanofi. Por el contrario, vendimos todas las posiciones en el banco Standard Chartered, Public Storage, Quest Diagnostics y Schindler tras la positiva evolución acumulada, así como en Kering y UPS, ante las dudas estratégicas surgidas sobre las mismas. Asimismo, cambiamos las posiciones en Volkswagen por Ford, dada la incertidumbre generada por la guerra arancelaria en Estados Unidos. Finalmente, elevamos peso en otras compañías del sector salud, como Johnson & Johnson o Roche.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: ACC ORANGE S.A. (94,63 p.b.), ACC VINCI SA (66,56 p.b.), ACC. BARCLAYS PLC (52,88 p.b.), ACC BNP- PARIBAS (55,99 p.b.), ACC DEUTSCHE POST AG (52,07 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: AstraZeneca PLC (41,49 p.b.), ACC. Molson Coors Beverage Co (-47,31 p.b.), ACC PERNOD RICARD (-64,74 p.b.), ACC. Baker Hughes Co (-66,67 p.b.), HOST HOTELS & RESORTS INC USD (-86,60 p.b.).

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 periodo ha sido del 99,83%. 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 periodo 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.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 2,31% 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 (14,75%) y CLASE CARTERA (14,75%). La volatilidad de su índice de referencia ha sido 13,44%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: CLASE MINORISTA (9,69%) y CLASE CARTERA (6,56%). 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.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Estos gastos han supuesto en el periodo 3.613,76 EUR (0,0052% 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.

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 subsiguiente 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.

La cartera del fondo mantendrá su estrategia inversora basada en selección de compañías en función de la visión estratégica y macroeconómica sobre el ciclo económico junto con criterios de valoración, calidad, modelo de negocio y dividendo, situándose los niveles de

inversión en el entorno del 97%.

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 periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

