

# ABANCA RENTA VARIABLE MIXTA, F.I.



Nº Registro de la CNMV: 451  
 Fecha de registro: 17/01/1994  
 Gestora: ABANCA Gestión de Activos  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: BBB+ (S&P)  
 Auditor: KPMG 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/](http://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, 4528001 - Madrid 91.578.57.65, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail [abancagestionclientes@abancagestion.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría Tipo de fondo:** otros; **Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional; **Perfil de riesgo:** 3, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP.  
**Descripción general:** Política de Inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se invertirá en renta variable de cualquier sector mayoritariamente de alta capitalización, aunque podrá invertirse en baja capitalización. Los emisores de los activos y los mercados en que se negocien, serán de países OCDE y/o emergentes, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), se establece un umbral de rating igual a 4 niveles por debajo del de Reino de España. Al menos un 50% de la exposición a renta fija tendrá un rating igual o superior a dicho umbral, pudiendo tener el resto rating inferior. De haber rebajas sobrevenidas del rating de los activos éstos podrán mantenerse en cartera. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera de renta fija inferior a 7 años. No se invierte en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.  
**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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.  
 Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.  
 Divisa de denominación Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Inversión mínima
	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2024		
SP	20.504,62	20.563,86	1.221	1.234	EUR	500
AÇOES	110.219,53	73.005,26	2	1	EUR	500

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2024			
		2023	2022	2021	
SP	EUR	16.057	13.922	12.334	13.715
AÇOES	EUR	1.270	822	82	-

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2024			
		2023	2022	2021	
SP	EUR	783,1060	743,2813	668,2088	725,3927
AÇOES	EUR	11,5206	10,9552	9,9208	-

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	2.º semestre 2024			Acumulado 2024				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
SP	0,61	0,10	0,71	1,20	0,43	1,64	Mixta	Al Fondo
AÇOES	0,60	0,31	0,92	1,20	0,68	1,88	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	2.º semestre 2024		Acumulado 2024		
SP	0,10		0,20		Patrimonio
AÇOES	0,10		0,20		Patrimonio

Clase	2.º semestre 2024			
	1.º semestre 2024	2024	2023	
Indice de rotación de la cartera	0,22	0,07	0,29	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,80	4,43	4,12	3,39

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase Sp

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2024	Trimestral			Anual			
		4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Rentabilidad IIC	5,36	-0,97	2,24	-0,44	4,51	11,23	-7,88	10,09

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	4.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,88	12-11-2024	-0,96	02-08-2024	-2,28	04-03-2022
Rentabilidad máxima	0,71	14-11-2024	0,91	24-01-2024	3,17	09-03-2022

<sup>1</sup> 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 <sup>2</sup> de	Acum. 2024	Trimestral			Anual			
		4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Valor liquidativo	5,20	4,92	6,10	5,26	4,39	6,07	11,10	7,06
Ibex 35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45	16,64
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44	0,27
Indice de referencia*	7,70	7,69	9,64	7,25	5,92	9,33	16,84	10,86
VaR histórico <sup>3</sup>	6,33	6,33	6,26	6,30	6,39	6,40	6,99	5,91

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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)

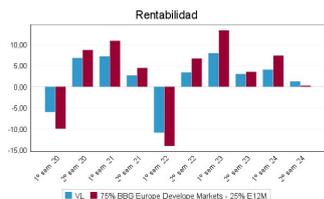
	Acum. 2024	Trimestral			Anual			
		4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Ratio total de gastos	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,46	1,46	1,46

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 1/06/23 el índice de referencia es el Bloomberg Europe Developed Markets (Renta Variable) y el Euribor 12 meses (Renta Fija). El índice de Renta Variable recoge la rentabilidad neta por dividendos

	Trimestral					Anual		
	Acum. 2024	4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Rentabilidad IIC	5,16	-1,03	2,16	-0,48	4,51	10,43	-	-

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	4.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,89	12-11-2024	-0,96	02-08-2024	-	-
Rentabilidad máxima	0,72	14-11-2024	0,91	24-01-2024	-	-

<sup>1</sup> 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.

Volatilidad <sup>2</sup> de	Trimestral					Anual		
	Acum. 2024	4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Valor liquidativo	5,22	4,94	6,12	5,26	4,39	5,68	-	-
Ibex 35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	-	-
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	-	-
Índice de referencia*	7,70	7,69	9,64	7,25	5,92	9,33	-	-
VaR histórico <sup>3</sup>	4,20	4,20	4,28	4,55	4,71	5,12	-	-

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

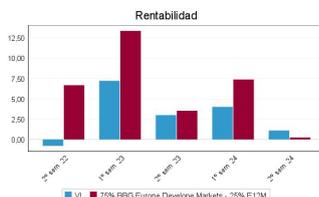
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)	Trimestral					Anual		
	Acum. 2024	4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Ratio total de gastos	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,47	0,61	-

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 1/06/23 el índice de referencia es el Bloomberg Europe Developed Markets (Renta Variable) y el Euribor 12 meses (Renta Fija). El índice de Renta Variable 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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	1.398.950	68.718	2,78
Renta Fija Internacional	-	-	0,00
Renta Fija Mixta Euro	543.129	19.479	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	209.913	7.683	2,40
Renta Variable Mixta Euro	-	-	-
Renta Variable Mixta Internacional	34.274	1.880	2,36
Renta Variable Euro	-	-	-
Renta Variable Internacional	128.660	14.390	4,66
<b>IIC de Gestión Pasiva<sup>1</sup></b>			
<b>Garantizado de Rendimiento Fijo</b>			
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	-	-	-
<b>Global</b>			
<b>Corto Plazo Valor Liq. Variable</b>			
Corto Plazo Valor Liq. Constante Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-
Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.433.626	39.914	1,42
IIC Replica un Índice	309.002	27.820	6,08
IIC Objetivo Concreto	268.812	12.114	3,44
<b>Total Fondos</b>	<b>4.618.936</b>	<b>199.756</b>	<b>2,58</b>

\* Medias.

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

<sup>1</sup> 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 31/12/2024 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2024		30/06/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.264	88,09	14.334	85,65
Cartera interior	2.163	12,48	1.866	11,15
Cartera exterior	13.027	75,18	12.408	74,14
Intereses de la cartera de inversión	75	0,43	60	0,36
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.899	10,96	2.285	13,65
(+/-) RESTO	164	0,94	117	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.327</b>	<b>100,00</b>	<b>16.736</b>	<b>100,00</b>

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

2.4. Estado de variación patrimonial

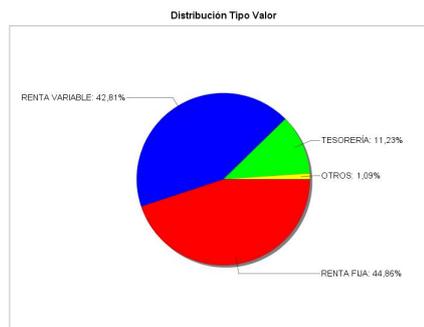
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 30/06/2024
	Variación 2.º sem. 2024	Variación 1.er sem. 2024	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>16.736</b>	<b>14.744</b>	<b>14.744</b>	<b>-</b>
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,19	8,72	10,66	-72,87
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	1,26	3,81	4,97	-64,44
<b>(+) Rendimiento de gestión</b>	<b>2,10</b>	<b>4,94</b>	<b>6,94</b>	<b>-54,16</b>
+ Intereses	0,97	0,81	1,79	29,28
+ Dividendos	0,38	1,28	1,62	-68,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-	0,72	-450.333,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	2,31	2,09	-105,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	0,35	0,48	-59,30
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-	0,07	0,07	-106,83
± Otros resultados	0,06	0,13	0,18	-50,87
± Otros rendimientos	-	-	-	-
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,13</b>	<b>-1,97</b>	<b>-19,62</b>
- Comisión de gestión	-0,72	-0,94	-1,65	-17,58
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	9,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-34,35
- Otros gastos de gestión corriente	-	-0,01	-0,01	-52,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,08	-83,31
<b>(+) Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-47,06</b>
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-47,06
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>17.327</b>	<b>16.736</b>	<b>17.327</b>	<b>-</b>

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	31/12/2024		30/06/2024	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	321	1,85	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	1.007	5,81	981	5,85
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	198	1,15	289	1,73
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>1.526</b>	<b>8,81</b>	<b>1.270</b>	<b>7,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.526</b>	<b>8,81</b>	<b>1.270</b>	<b>7,58</b>
Total Renta Variable Cotizada	632	3,65	601	3,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>632</b>	<b>3,65</b>	<b>601</b>	<b>3,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.159</b>	<b>12,46</b>	<b>1.871</b>	<b>11,16</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
Total Deuda Pública más de 1 año	3.026	17,46	2.600	15,54
Total Deuda Pública menos de 1 año	197	1,14	298	1,78
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	1.575	9,09	1.323	7,89
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	1.449	8,36	1.058	6,32
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>6.247</b>	<b>36,05</b>	<b>5.278</b>	<b>31,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.247</b>	<b>36,05</b>	<b>5.278</b>	<b>31,53</b>
Total Renta Variable Cotizada	5.448	31,45	5.532	33,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>5.448</b>	<b>31,45</b>	<b>5.532</b>	<b>33,08</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>1.338</b>	<b>7,71</b>	<b>1.594</b>	<b>9,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>13.033</b>	<b>75,21</b>	<b>12.405</b>	<b>74,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>15.191</b>	<b>87,67</b>	<b>14.276</b>	<b>85,30</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 31/12/2024 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 31/12/2024 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
BOBL - BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH5 ComdytEURO-BOBL FUTURE Mar25	834	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>834</b>	
IND S&P INDEX	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Mar25	888	Inversión
EUROSTOXX	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar25	700	Inversión
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. MSCI World Index Mar25	1.066	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>2.654</b>	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	384	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		<b>384</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.871</b>	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

16/10/24 Nuevo auditor del fondo, que pasa a ser PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

E) Importe Compras:99.918,00;% s/ Patrimonio:0,58%

Importe Ventas:207.084,94 % s/ Patrimonio;1,21%  
 Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Si el primer semestre del año estuvo condicionado por la reprecación de expectativas sobre la actuación de los bancos centrales a lo largo del ejercicio 2024, propiciado por la mayor resiliencia mostrada por el ciclo económico, sobre todo el americano, y la constatación de que la lucha contra la inflación iba a ser de mayor recorrido a lo inicialmente previsto, este periodo ha sido más de lo mismo. A esto hay que añadir un resultado electoral americano que ahonda en la percepción de continuidad del buen desempeño económico y la incertidumbre sobre los efectos que las medidas económicas anunciadas por la nueva administración americana puedan tener sobre la otra variable básica: el nivel general de precios.

El semestre se salda con una variación de 100 p.b en los tipos americanos y de 125 p.b para los de la zona euro. Todo parece indicar que el ajuste monetario seguirá a la baja en Europa, pero, contra todo pronóstico, en la primera economía del mundo no se espera más allá de un movimiento de 25 p.b el conjunto de 2025. Además, el efecto sobre los tipos de interés de las curvas soberanas, por primera vez en la historia, han sido de signo contrario al de los tipos oficiales, los bonos a 10 años americanos suben 14 p.b en el periodo y en Europa el bono alemán de referencia tan sólo baja 14 p.b, frente al fuerte ajuste de tipos propiciado por el BCE.

A nivel europeo, tenemos que destacar el mal comportamiento de todo lo que tiene que ver con Francia, ante la incertidumbre política despertada tras las elecciones europeas y el aplauso que sigue recibiendo el buen comportamiento cíclico y fiscal que presentan economías como la española, portuguesa o griega.

El mercado de renta variable sí se ha conducido con un comportamiento más intuitivo y acorde a patrones clásicos ante bajadas de tipos de interés y mejores expectativas de ciclo.

Índices con buen rendimiento a nivel global, con un MSCI Global que suma un 7% de incremento, donde EE. UU, una vez más, bate a todas las economías desarrolladas; con un S&P que crece un 7,6%, para acumular un 23,18% en el año, y frente a una pérdida del 0,59% semestral del Eurostoxx, para dejar la variación anual en un exiguo 7,60%. La composición de este buen comportamiento del S&P sí presenta novedades, dado que sectores más cíclicos como la banca o el consumo discrecional, con un 16,61% y un 23,2% de revalorización respectivamente, se adelantan al motor de los últimos tiempos, la tecnología, que mejora un modesto 6,60 %.

En cuanto a divisas el dólar de nuevo a la cabeza con una revalorización global del 2,2% y del 6,78% en términos anuales. El euro sigue la senda de depreciación y cosecha una caída de un 3% frente al dólar. Las divisas emergentes se siguen depreciando, lideradas por el real brasileño y el peso mejicano, que van a cerrar el año con pérdidas de valor superiores al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el periodo se decidió dar continuidad a la cartera de crédito con grado de inversión, mientras que de manera generalizada se ha ido subiendo progresivamente la duración de la cartera de renta fija. En deuda pública o soberana, se ha incorporado valores europeos de calidad y con mayor vencimiento. Se ha incrementado el peso en renta fija emergente y bonos de alto rendimiento. En renta variable se han ido incorporando exposición geográfica global, aunque el fondo sigue siendo principalmente europeos, mientras que no se ha cambiado la exposición a divisa dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% Bloomberg Europe Developpe Markets - 25% E12M, 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 SP (Rentabilidad de 1,2567% frente a índice de 0,2414%) y Clase FUNDO MISTO AÇOES (Rentabilidad de 1,1046% frente a índice de 0,2414%). La diferencia es debida al posicionamiento mantenido en el periodo, así como por la selección de valores y sectores. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, reflejando una reducida vinculación y coincidencia con dicho indicador.

A partir de 1/01/2025 el fondo dejará de tener índice de referencia a efectos informativos.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (incremento del 0,9620%, quedando al final del periodo 16.06 millones de EUR), Clase FUNDO MISTO AÇOES (incremento del 52,6442%, quedando al final del periodo 1.27 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -1,0535%, quedando al final del periodo 1.221 participes), Clase FUNDO MISTO AÇOES (incremento del 100,0000%, quedando al final del periodo 2 participes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase CLASE SP (1,44%) y Clase CLASE FUNDO MISTO AÇOES (1,44%). El porcentaje de inversión en otras IIC a la fecha de este informe es inferior al 10%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: Clase CLASE SP (0,4211%) Clase CLASE FUNDO MISTO AÇOES (0,5881%) . La comisión sobre resultados minorra la rentabilidad de la clase, estando este efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,36%, inferior a la obtenida por el fondo, debido la diferente composición de las carteras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado valores nuevos como: MUZINICH MUZ EMRG MK S, X EUR HY CORP BOND 1DEUR, NETHERLANDS GOV 2,5% 07/2033, ZWP4 IndexMSCI World Index Sep24, BUONI POLIENNAL 2,8% 06/2029 o EUROPEAN UNION 3,125% 12/2028. Se ha vendido o bajado peso en valores como: ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO UCITS ETF, ISHARES EURO STOXX SMALL CAPEUR o BUONI POLIENNAL 1,6% 06/2026.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: SAP SE ORD S/N (0,4428%), ZWPZ4 IndexMSCI World Index Dec24 (0,2154%), IBERDROLA ORDINARIAS (0,1655%), ESZ4 IndexS&P500 EMINI FUT Dec24 (0,1588%), DEUTSCHE T ORD. S/N (0,1492%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: BAYER AG ORD. S/N (-0,1147%), LOREAL ORDINARIAS (-0,1946%), LVMH MOET. ORDINARIAS (-0,2804%), TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B (-0,3001%), ASML HOLD. ORDINARIAS (-0,8386%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del periodo ha sido del 98,54%. 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 20,71%. 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 2,33 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,23%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 3,80% anualizada.

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbanca.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 75% Bloomberg Europe Developpe Markets - 25% E12M, 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 SP (5,20%) y Clase FUNDO MISTO AÇOES (5,22%). La volatilidad de su índice de referencia ha sido 7,7%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase SP (6,33%) y Clase FUNDO MISTO AÇOES (4,20%). 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.

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

No se han producido circunstancias extraordinarias en el 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 han supuesto en el periodo 104,87 EUR (0,0006% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

BANCO SABADELL

13D

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 2025 por este servicio es de 1.800 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este 2025 se espera algo más de volatilidad, aunque el ciclo económico tiene continuidad, y USA sobresale destacando con fuertes datos de empleo. La inflación es una de las incógnitas principales, pero sin duda es el mandato de Trump el que fijará la atención en lo económico y geopolítico. La renta fija sigue siendo el foco de atención, donde se han borrado las expectativas de subidas, aunque los niveles en algunas tipologías de activos como el crédito de calidad son una oportunidad. La renta variable sigue presentando inercia positiva con menor presión de los tipos de interés, y esperamos un liderazgo americano, con el crecimiento de beneficios de las compañías aun sólidos. La gestión activa será determinante en un potencial entorno más volátil.

En cuanto a las actuaciones previsibles, consideramos que es buen momento para mantenerse invertido en renta fija de calidad y neutrales en renta variable, mientras que no se materialicen riesgo de gran impacto sobre el mercado financiero.

10. Información sobre la política de remuneración

ABANCA Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable con carácter general a todos a sus empleados, alineada con la política retributiva del Grupo ABANCA, compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

La política de remuneración de la Gestora es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, tanto financieros como extra financieros, manteniendo coherencia con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

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 2024, ha sido de 2.728.637,53 euros (2.189.398,78 euros de remuneración fija y 539.238,75 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 38 (cifra media durante 2024).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2024 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 10 personas que han tenido una remuneración fija de 686.411,87 euros y una remuneración variable de 254.075 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 560.745,98 euros y una remuneración variable de 143.078,75 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 2024 se ha llevado a cabo una actualización de la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

Tanto la Política de remuneración como la Información sobre la coherencia de las políticas de remuneración con la integración de riesgos de sostenibilidad pueden consultarse en la página web de la Gestora ([www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/](http://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/))

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).

