ABANCA RENTA VARIABLE EUROPA, F.I.

Nº Registro de la CNMV: 1.540
Fecha de registro: 31/07/1998
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/.
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
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 Inversion: El Fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), al menos un 75% de su exposición total en renta variable, de alta y media capitalización bursátil. Más del 75% de la exposición en renta variable estará en emisores/mercados de países europeos de la OCDE y el resto en emisores/mercados OCDE (incluyendo emergentes). No existe porcentaje predeterminado de exposición a riesgo divisa. El resto de la exposición, circunstancialmente, y por razones de evolución de los mercados, podrá ser en Deuda Pública y renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), será al menos media (mínimo BBB-). En caso de rebaja sobrevenida de rating, los activos podrán mantenerse en cartera sin realizar ajuste alguno. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. No se invierte en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. Se invierte en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
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

	Datos a 31/12/2024	Datos a 30/06/2024
N.º de participaciones	1.187.705,50	1.284.164,47
N.º de partícipes	767	806
Beneficios brutos por participación	-	-
Inversión mínima (euros)	500	

Fecha	Patrimonio a fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
2.º semestre 2024	7.276	6,1259
2023	7.262	5,7518
2022	8.509	4,9491
2021	8.332	5,3481

	2.º semestre 2024	1.er semestre 2024	2024	2023
Indice de rotacion de la cartera	-	-	-	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	4,45	4,19	2,93

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado							
2.º semestre 2024			Acumulado 2024			Base de cálculo	Sistema de imputacion
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,68	-	0,68	1,35	-	1,35	Mixta	Al Fondo

El sistema de imputación de la comisión sobre los resultados es al fondo.

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado		Base de cálculo
2.º semestre 2024	Acumulado 2024	
0,07	0,14	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2024	3.er trimestre 2024	2.º trimestre 2024	1.er trimestre 2024	2023	2022
Rentabilidad IIC IIC	6,51	-3,17	2,14	-1,16	8,95	16,22	-7,46

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2024		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,00	12-11-2024	-2,05	02-08-2024
Rentabilidad máxima	1,58	14-11-2024	1,73	24-01-2024

[1] 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 (%)

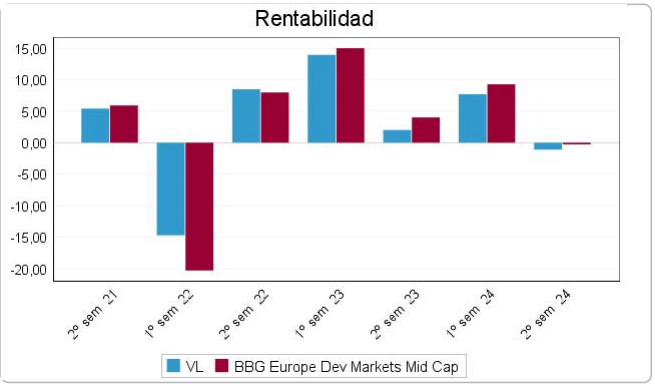
Volatilidad² de :	Acumulado 2024	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2024	3.er trimestre 2024	2.º trimestre 2024	1.er trimestre 2024	2023	2022
Valor liquidativo	10,49	10,53	12,91	10,02	7,86	11,16	19,28
Ibex 35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44
Indice de referencia*	10,27	10,26	12,87	9,65	7,89	12,45	22,45
VaR histórico³	8,07	8,07	8,13	10,21	10,41	10,45	11,38

(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 puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea..
(iii) 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2024	3.er trimestre 2024	2.º trimestre 2024	1.er trimestre 2024	2023	2022	2021	2020
Ratio total de gastos	1,59	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	1,62

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 inviertan 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.



Desde el 1/06/23 el Índice de referencia es Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index 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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
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
IIC de Gestión Passiva¹	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
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	1.433.626	39.914	1,42
IIC Replica un Indice	309.002	27.820	6,08
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	268.812	12.114	3,44
Total Fondos	4.618.936	199.756	2,58

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
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 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	6.594	90,63	6.951	87,39
Cartera interior	624	8,57	595	7,48
Cartera exterior	5.970	82,06	6.357	79,92
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	572	7,86	889	11,18
(+/-) RESTO	110	1,51	113	1,43
TOTAL PATRIMONIO	7.276	100,00	7.954	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

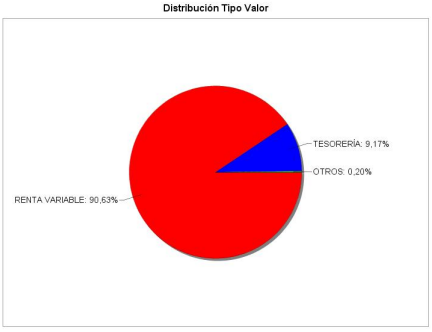
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**7.954**	**7.262**	**7.262**	**-**
± Suscripciones/reembolsos (neto)	**-7,70**	**1,87**	**-5,83**	**-512,46**
- Beneficios brutos distribuidos	**-**	**-**	**-**	**-**
± Rendimientos netos	**-1,05**	**7,06**	**6,01**	**-114,85**
(+) Rendimiento de gestión	**-0,24**	**8,01**	**7,77**	**-103,02**
+ Intereses	0,18	0,24	0,42	-21,70
+ Dividendos	0,71	2,42	3,13	-70,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	4,76	4,34	-108,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,27	-0,48	-22,86
± Resultados en IIC (realizados o no)	-0,57	0,80	0,23	-171,06
± Otros resultados	0,06	0,07	0,13	-12,96
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	**-0,81**	**-0,95**	**-1,76**	**-15,08**
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,12
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	-44,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-62,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,17	-83,56
(+) Ingresos	**-**	**-**	**-**	**-72,79**
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-72,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**7.276**	**7.954**	**7.276**	**-**

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
CARTERA INTERIOR				
Total Renta Fija Cotizada	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Renta Fija No Cotizada	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Renta Fija Pendiente Admision	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Adquisición Temporal de Activos	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL RENTA FIJA	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Renta Variable Cotizada	624	8,58	595	7,48
TOTAL RENTA VARIABLE	**624**	**8,58**	**595**	**7,48**
TOTAL IIC	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL DEPOSITOS	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL CAPITAL RIESGO	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**624**	**8,58**	**595**	**7,48**
CARTERA EXTERIOR				
Total Renta Variable Cotizada	**5.271**	**72,44**	**5.602**	**70,41**
TOTAL RENTA VARIABLE	**5.271**	**72,44**	**5.602**	**70,41**
TOTAL IIC	**700**	**9,61**	**753**	**9,47**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**5.970**	**82,05**	**6.355**	**79,88**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**6.594**	**90,63**	**6.949**	**87,36**

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
EUROSTOXX HEALTH CARE	C/ Fut. EURO STOXX HEALTH Mar25	41	Inversión
EUROSTOXX INSUR	C/ Fut. EURO STOXX INSUR Mar25	65	Inversión
EUROSTOXX BANKS	C/ Fut. EURO STOXX BANK Mar25	81	Inversión
EUROSTOXX AUTOS	V/ Fut. EURO STOXX AUTO Mar25	81	Inversión
EUROSTOXX UTILITIES	V/ Fut. EURO STOXX UTIL Mar25	75	Cobertura
EUROSTOXX	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar25	100	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		444	
TOTAL OBLIGACIONES		**444**	

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 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.

Si el primer semestre del año estuvo condicionado por la repreciación 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. en 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.

Mantenemos el sesgo defensivo en la cartera de renta variable, destacando la rebaja de peso en los sectores de automoción y tecnología a mediados de periodo, así como movimientos en valores concretos a lo largo del mismo. Por otro lado, ante la incertidumbre macroeconómica y política del Reino Unido cerramos la posición que manteníamos en futuros locales. A lo largo del semestre fuimos activos en la operativa con opciones de compra sobre Eurostoxx50, para aprovechar las subidas del mercado que compensaran el posicionamiento cauto adoptado. Mantenemos el sesgo defensivo sectorial con una marcada infraponderación en industriales, consumo discrecional, electricidad y servicios públicos (utilities) y semiconductores, mientras que estamos sobreponderados en consumo estable, comunicaciones y bancos. Los niveles de inversión en renta variable se movieron entre el 84% y el 94%, para finalizar el periodo en el entorno del 94%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Develope Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El fondo acumula una rentabilidad de -1,1%, frente a una rentabilidad de -0,274% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento más conservador, especialmente en la última parte del ejercicio, donde se ha visto una evolución diferencialmente positiva en sectores más cíclicos. 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 decreció en un 8,52%, quedando al final del periodo en 7,27 millones de euros. El número de partícipes decreció en un 4,83%, quedando al final del periodo en 767 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 1,59%.

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 4,71%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este peor desempeño el fondo se ha visto afectado por su posicionamiento más conservador así como por centrar sus inversiones en Europa, cuya evolución ha sido diferencialmente más débil frente a otros mercados internacionales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En valores concretos introdujimos en cartera la compañía noruega de salmones Mowi, dado su carácter de compañía defensiva y con unos atractivos múltiplos y rentabilidad por dividendo. Asimismo, elevamos peso en la cervecera belga Anheuser Busch dadas las positivas perspectivas de demanda y al ser beneficiaria del entorno de tipos más relajados. Por otro lado, vendimos toda la posición en Ahold Delhaize, reduciendo posiciones en Total Energies, Danone, DHL o Wolters Kluwer, en este caso por ver la valoración muy ajustada.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: SAP SE ORD S/N (98,12 p.b.), IBERDROLA ORDINARIAS (32, 61 p.b.), ALLIANZ SE ORD S/N (31,39 p.b.), DEUTSCHE T ORD. S/N (31,61 p.b.), SCHNEIDER ELECTRIC SE (22,15 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: VOLKSWAGEN PREFER. S/N (-27,50 p.b.), LOREAL ORDINARIAS (-44,35 p.b.), TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B (-59,77 p.b.), LVMH MOET. ORDINARIAS (-72,91 p.b.), ASML HOLD. ORDINARIAS (-171,33 p.b.).

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 cobertura e inversión 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 98,40%. 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 9,63%. 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 3,93% anualizada.

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 Bloomberg Europe Develope Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 10,49%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 10,27%.

El VaR acumulado alcanzó el 8,07% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

ABANCA Gestión de Activos ejercerá los derechos políticos inherentes a los valores que integren las carteras gestionadas cuando los valores sean cotizados en mercados situados en la Unión Europea, o el emisor sea una sociedad con domicilio social en un estado miembro de la Unión Europea. Basado en criterios de eficiencia y proporcionalidad, y en línea con lo recomendado por la Directiva 2017/828 ABANCA Gestión de Activos, ejercitará 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 ejercitará 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 1.093,7 EUR (0,0137% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

MORGAN STANLEY EUROPE SE

BANCO SABADELL

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.

El presupuesto para el año 2025 por este servicio es de 900 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 mandado 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.

Iniciamos el nuevo ejercicio con un posicionamiento conservador, que iremos adaptando en función de la evolución inflacionista y la correspondiente política de tipos de interés, así como de los resultados y perspectivas empresariales; todo ello sin perder de vista el sesgo que imprima Donald Trump a las primeras andaduras de su mandato.

10. Información sobre la política de remuneración

ABANCA Gestion 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/)

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).