

# ABANCA GESTIÓN / CONSERVADOR



Nº Registro de la CNMV: 4.676

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, 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 Fija Mixta Euro; **Perfil de riesgo:** 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP.  
**Descripción general: Política de Inversión:** Se invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un máximo del 10% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 5 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.  
**Operativa en instrumentos derivados:** Se podrá operar con instrumentos financieros 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 partícipes		Divisa	Inversión mínima
	31/12/2024	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2024		
CONSERVADOR	56.973.720,15	53.018.724,42	20.317	19.906	EUR	10.000

#### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
CONSERVADOR	EUR	591.820	598.216	652.051	497.055

#### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
CONSERVADOR	EUR	10,3876	10,0192	9,5887	10,2206

#### 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		
CONSERVADOR	0,50	0,15	0,65	1,00	0,15	1,15	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	2.º semestre 2024	Acumulado 2024		
CONSERVADOR	0,05	0,09		Patrimonio

	2.º semestre 2024	1.º semestre 2024	2024	2023
	Indice de rotación de la cartera	0,26	0,17	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,84	4,54	4,19	2,33

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

Clase Conservador

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2024	Trimestral				Anual		
		4.º 2024	3.er 2024	2.º 2024	1.er 2024	2023	2022	2021
Rentabilidad IIC	3,68	0,50	1,98	0,48	0,68	4,49	-6,18	0,96

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	4.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,18	30-10-2024	-0,26	05-08-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima	0,27	06-11-2024	0,27	06-11-2024	0,61	10-11-2022

<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	1,44	1,36	1,24	1,62	1,51	1,74	2,18	0,81
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
VaR histórico <sup>3</sup>	2,74	2,74	2,73	2,74	2,74	2,73	2,78	2,35

<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	1,10	0,28	0,28	0,35	0,35	1,43	1,50	1,52

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**



**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
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
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>			
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	-	-	-
Global	-	-	-
<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 Indice	309.002	27.820	6,08
IIC Objetivo Concreto	268.812	12.114	3,44
Rentabilidad no Garantizado	-	-	-
<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
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>558.718</b>	<b>94,41</b>	<b>495.718</b>	<b>92,25</b>
Cartera interior	50.148	8,47	30.584	5,69

Cartera exterior	505.402	85,40	462.388	86,05
Intereses de la cartera de inversión	3.168	0,54	2.746	0,51
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	<b>33.364</b>	<b>5,64</b>	<b>39.331</b>	<b>7,32</b>
<b>(+/-) RESTO</b>	<b>-262</b>	<b>-0,04</b>	<b>2.328</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>591.820</b>	<b>100,00</b>	<b>537.378</b>	<b>100,00</b>

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

**2.4. Estado de variación patrimonial**

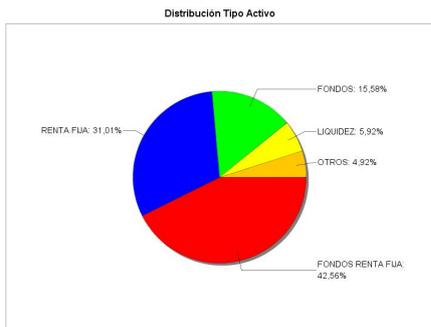
	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 30/06/2024
	Variación 2.º sem. 2024	Variación 1.º sem. 2024	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>537.378</b>	<b>598.216</b>	<b>598.216</b>	<b>-</b>
<b>± Suscripciones/reembolsos (neto)</b>	<b>7,58</b>	<b>-11,90</b>	<b>-4,70</b>	<b>-161,25</b>
<b>- Beneficios brutos distribuidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>± Rendimientos netos</b>	<b>2,44</b>	<b>1,13</b>	<b>3,55</b>	<b>108,47</b>
<b>(+) Rendimiento de gestión</b>	<b>3,14</b>	<b>1,66</b>	<b>4,78</b>	<b>81,56</b>
+ Intereses	0,51	0,44	0,95	13,14
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-0,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,21	0,18	-281,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	0,29	1,82	416,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,41	-0,96	31,59
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,16	1,48	2,64	-24,81
± Otros resultados	0,03	0,05	0,08	-29,94
± Otros rendimientos	-	-	-	-
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,71</b>	<b>-0,55</b>	<b>-1,26</b>	<b>24,73</b>
- Comisión de gestión	-0,65	-0,50	-1,15	26,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-	-0,01	98,15
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	31,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,01	108,47
<b>(+) Ingresos</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>16,65</b>
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-16,17
+ Otros ingresos	0,01	-	-	15.410,71
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>591.820</b>	<b>537.378</b>	<b>591.820</b>	<b>-</b>

**3. Inversiones financieras**

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

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	21.735	3,67	3.911	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	2.958	0,50	2.909	0,54
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>24.692</b>	<b>4,17</b>	<b>6.820</b>	<b>1,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>24.692</b>	<b>4,17</b>	<b>6.820</b>	<b>1,27</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>27.023</b>	<b>4,57</b>	<b>24.337</b>	<b>4,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>51.715</b>	<b>8,74</b>	<b>31.157</b>	<b>5,80</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
Total Deuda Pública más de 1 año	96.022	16,22	57.524	10,70
Total Deuda Pública menos de 1 año	42.019	7,10	26.374	4,90
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año	3.232	0,55	20.648	3,85
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año	17.586	2,97	6.783	1,26
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>158.860</b>	<b>26,84</b>	<b>111.328</b>	<b>20,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>158.860</b>	<b>26,84</b>	<b>111.328</b>	<b>20,71</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>345.136</b>	<b>58,34</b>	<b>350.532</b>	<b>65,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>503.996</b>	<b>85,18</b>	<b>461.861</b>	<b>85,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>555.711</b>	<b>93,92</b>	<b>493.018</b>	<b>91,73</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 ComdyEURO-BOBL FUTURE Mar25	14.770	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025	18.439	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>33.209</b>	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	30.974	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		<b>30.974</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>64.183</b>	

4. Hechos Relevantantes

	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

16/10/24 Nuevo auditor del fondo, que pasa a ser PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L; 20/09/24. Autorización de proceso de fusión

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 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 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 exíguo 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.

La cartera del compartimento ha rotado a lo largo del semestre hacia características más globales, por ejemplo, en renta fija, mayor presencia de regiones emergentes sin llegar a ser representativo sobre el total de inversiones. También dentro de la renta fija, se ha decidido dotar de mayor peso a la deuda soberana y en concreto con mayor vencimiento orientado hacia regiones de calidad y beneficiarse de las bajadas de tipos de interés. Se ha incrementado el peso en bonos de alto rendimiento, mientras que se ha reducido la exposición a crédito con grado de inversión. En renta variable se han mantenido niveles neutrales con exposición global, mientras que no se han realizado cambios en fondos alternativos líquidos.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de 2,4859%, frente a una rentabilidad de 2,5328% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento que han tenido los diferentes activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 10,13%, quedando al final del periodo en 591,82 millones de euros. El número de partícipes creció en un 2,06%, quedando al final del periodo en 20.317 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 1,1%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,966%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,134%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 82,25%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 55,24%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,1825% de minoración de la rentabilidad, 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 2,5%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF, Muzinich Funds – Emerging Markets Short Duration Fund y AXA IM Europe Short Duration High Yield y iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF. Se ha vendido o bajado peso en fondos como: Amundi Cash Institutions SRI, Amundi MSCI World SRI Climate Net Zero Ambition PAB, ERSTE Responsible Reserve o Xtrackers EUR Corporate Green Bond UCITS ETF.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: US TREASURY 0,875% VTO. 15-11-30 (0,1953%), AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (0,1978%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,2009%), AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ EUR (0,1971%), MUTUAFONDO-L (0,1630%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: CANDRIAM L CANDRIAM BONDS (0,0000%), SX5E 07/19/24 C5200 Index (-0,0003%), TY24 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Dec24 (-0,0891%), EC24 CurncyEURO FX CURR FUT Dec24 (-0,1642%),.

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 99,49%. 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 10,62%. 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 compartimento durante el periodo ha sido del 3,84% 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 no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,44%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,63%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,74% 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 participante 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 participantes, 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 7.369,01 EUR (0,0013% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

SOCIETE GENERALE

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.

DEUTSCHE BANK

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 15.423,00 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 riesgos 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 período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos  
(operaciones de simultáneas).

