

ABANCA RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1540

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: ABANCA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene, 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-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,09	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	1,96	2,93	0,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.262.497,06	1.844.176,59
Nº de Partícipes	813	844
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.262	5,7518
2022	8.509	4,9491
2021	8.332	5,3481
2020	6.706	4,4570

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,14	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,22	5,99	-3,75	2,38	11,28	-7,46	19,99	-1,01	-17,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	20-10-2023	-2,75	15-03-2023	-10,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,68	10-10-2023	2,01	27-07-2023	7,97	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,16	8,89	11,28	8,34	14,94	19,28	13,41	28,44	14,03
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55	0,39
BBG Europe Dev Markets Mid Cap	12,45	10,03	10,93	10,21	17,09	22,45	14,49	31,32	13,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,45	10,45	11,15	11,21	11,30	11,38	10,05	10,75	9,73

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,41	0,39	0,39	1,59	1,60	1,64	1,55

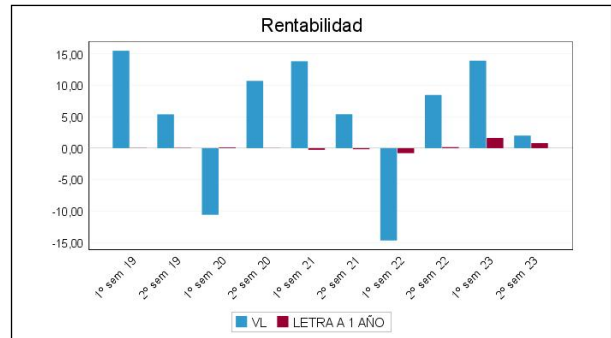
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Desde el 18/03/23 el Índice de referencia es Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR. El índice recoge la rentabilidad neta por dividendos "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.303	86,79	7.433	71,48
* Cartera interior	593	8,17	632	6,08
* Cartera exterior	5.710	78,63	6.801	65,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	852	11,73	2.809	27,01
(+/-) RESTO	106	1,46	156	1,50
TOTAL PATRIMONIO	7.262	100,00 %	10.398	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.398	8.509	8.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-37,86	7,21	-27,96	-565,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	12,38	14,25	-91,39
(+) Rendimientos de gestión	1,98	13,26	15,91	-86,76
+ Intereses	0,42	0,27	0,68	37,99
+ Dividendos	0,65	1,96	2,69	-70,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	9,75	12,17	-82,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,18	1,01	-0,04	-203,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,31	0,40	-77,21
± Otros resultados	0,05	-0,03	0,01	-225,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,90	-1,75	-15,75
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-9,54
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	-9,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	61,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	113,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,15	-78,78
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,08	519,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,01	0,08	519,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.262	10.398	7.262	

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

3. Inversiones financieras

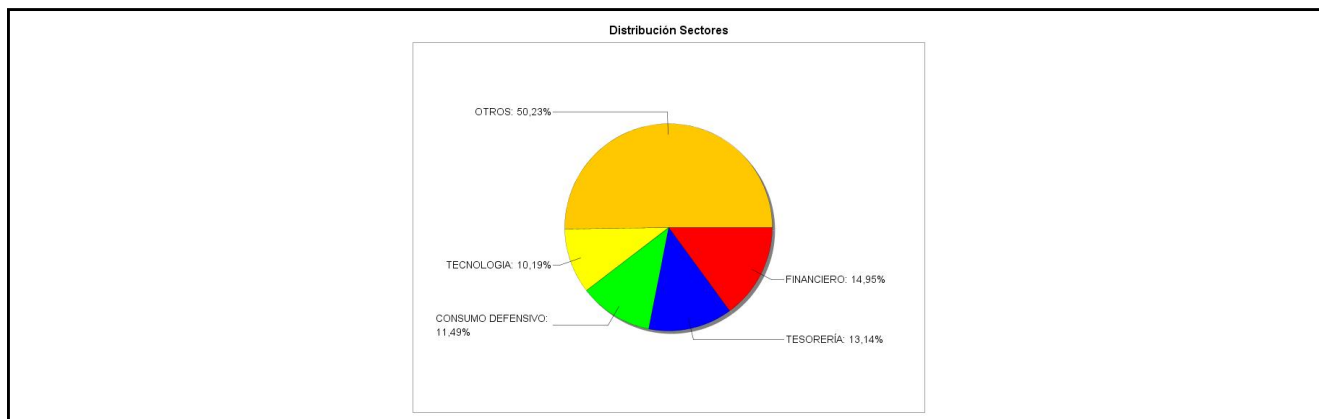
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	593	8,17	632	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	593	8,17	632	6,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	593	8,17	632	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.013	69,06	5.943	57,13
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.013	69,06	5.943	57,13
TOTAL IIC	691	9,52	839	8,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.704	78,58	6.782	65,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.296	86,75	7.414	71,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	1.833	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	1.209	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	1.014	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	663	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	1.287	Inversión
Total subyacente renta variable		6006	
TOTAL DERECHOS		6006	
FTSE 100	C/ Fut. Z H4 IndexFTSE 100 IDX FUT Mar24	87	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	C/ Fut. VOH4 IndexEURO STOXX INSUR Mar24	36	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24	46	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. UAH4 IndexEURO STOXX TECH Mar24	48	Inversión
EURO STOXX OIL & GAS	V/ Fut. QRH4 IndexEURO STOXX OIL&GA Mar24	88	Inversión
EURO STOXX UTILITIES	V/ Fut. ITH4 IndexEURO STOXX UTIL Mar24	78	Inversión
EURO STOXX DE SALUD	C/ Fut. HOH4 IndexEURO STOXX HEALTH Mar24	38	Inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EBH4 IndexEURO STOXX AUTO Mar24	187	Inversión
DAX INDEX	V/ Fut. DFWH4 IndexDAX Mini Future Mar24	85	Inversión
EURO STOXX BANKS	V/ Fut. CAH4 IndexEURO STOXX BANK Mar24	42	Inversión
Total subyacente renta variable		735	
TOTAL OBLIGACIONES		735	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

6/07/23. Eliminación de la Comisión de Gestión sobre Resultados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido, la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b. y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los

tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b. en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque, sin haber movimientos oficiales de tipos, sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas, en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés, y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad, sino una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024, que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b. en EE.UU. y hasta 150 p.b. en Europa, con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2,9%, está detrás de este brusco cambio de expectativas.

Los mercados de deuda y tipos de interés, que tienen como misión poner en precio ese cambio de expectativas, giran en tan solo dos meses desde cotizar máximos de ciclo con bonos a 10 años en USA por encima incluso del 5% a cerrar el año en 3,84%. En Europa, el bono alemán pasa en el semestre de un 2,39% a cotizar por debajo del 2,00%, y el indicador más relevante en actividad real a corto plazo, el Euribor, pasa para el plazo de año desde un 4,13% de máximos a un 3,51%. Además, el mercado espera que las fuertes restricciones monetarias aplicadas los dos últimos años no van a deteriorar de forma notable el ciclo económico y por tanto aplauden este cambio de visión del mercado con nuevas subidas en bolsas, que en el caso europeo propician que tan solo en los dos últimos meses del año el Eurostoxx acumule una revalorización superior al 13% y en el caso del Ibex superior al 15%, cerrando el semestre con alzas del 2,66% y del 5,31% respectivamente, si bien superados ambos por el 7,18% del S&P500. Todo ello, acompañado por un magnífico comportamiento el mercado de bonos y crédito, llevan a cerrar un año virtuoso en todo tipo de activos y carteras combinadas. Una cartera 60/40, aquella que se compone de un 60% de bonos y un 40% de activos de renta variable, ha tenido un semestre desconocido en más de una década, y el mercado de bonos un bimestre final del que no teníamos referencias desde el siglo pasado. Mención aparte merece el impacto que el nuevo fenómeno económico, la Inteligencia Artificial, ha tenido sobre los mercados, y así el Nasdaq nos deja una revalorización superior al 40% en el conjunto del año y de casi el 20% en el último semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En una primera parte del semestre se profundizó en el posicionamiento defensivo, reduciendo peso en el sector de consumo discrecional y lujo, así como en el sector de compañías eléctricas ante el previsible impacto negativo que el entorno de tipos de interés más largos por más tiempo pudiera tener sobre sus balances, más endeudados. Por el contrario, elevamos peso en el sector de telecomunicaciones, así como en el de energía y bancario. En la segunda parte del semestre aprovechamos para elevar peso en automoción, seguros y energía, recuperando inversión en eléctricas una vez el entorno de tipos se hacía más benigno. A lo largo del periodo fuimos activos en operaciones con opciones, tomando beneficios en las opciones de compra sobre Eurostoxx gracias a las alzas acumuladas, y abriendo nuevas posiciones de cobertura con opciones de venta sobre Eurostoxx vencimiento febrero 2024. Los niveles de inversión en renta variable se movieron entre el 82% y el 87%, para finalizar el periodo en el entorno del 86%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developpe Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El fondo acumula una rentabilidad de 2,0102%, frente a una rentabilidad de 0,8092% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento conservador mantenido así como a 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.

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

El patrimonio decreció en un 30,15%, quedando al final del periodo en 7,26 millones de euros. El número de participes decreció en un 3,67%, quedando al final del periodo en 813 participes.

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 1,41%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este mejor comportamiento el fondo se ha visto beneficiado del posicionamiento en el mercado europeo, donde centra sus inversiones.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En valores concretos tomamos posiciones en Unicredit, BMW, Volkswagen o Reckitt Benkiser, incrementando las ya existentes en Repsol, Orange, ASML, Wolters Kluwer o Sanofi. En paralelo vendimos toda la posición en Adyen, Ahold y Prosus, y se tomaron beneficios en posiciones como Kering, L'Oreal, Adidas o Hermès, que habíamos comprado al principio del ejercicio. Finalmente, dentro del sector químico, cambiamos parcialmente la inversión en Air Liquide por BASF.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B (84,38 p.b.), SAP SE ORD S/N (37,13 p.b.), ALLIANZ SE ORD S/N (32,99 p.b.), SIEMENS AG ORD. S/N (39,14 p.b.), ISHARES MSCI EUROPE QUALITYEUR (30,18 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: MERCEDES-BENZ GROUP AG (-19,96 p.b.), BAYER AG ORD. S/N (-33,04 p.b.), ADYEN NV (-34,12 p.b.), FUT EURO STOXX 50 Sep23 (-53,96 p.b.), LVMH MOET. ORDINARIAS (-71,87 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 98,49%. 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 12,62%. 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 fondo durante el periodo ha sido del 3,91% anualizada.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Es igualmente relevante mencionar que las cuentas anuales del presente ejercicio contarán con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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 8,89%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 10,03%.

El VaR acumulado alcanzó el 10,45% 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 partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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 1.302,19 EUR (0,0153% 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

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA Gestión de Activos ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este año la atención se centrará en el próximo ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, los datos de inflación y el precio de las materias primas. El crecimiento global se espera moderado y, tras un cierre de año 2023 tan

positivo en mercados financieros, esperamos cierto parón dados los niveles de valoración actuales. Atención también a los problemas en las cadenas de suministros derivados de los conflictos en Oriente medio. China seguirá siendo un foco de interés, mientras el gigante asiático lucha contra una actividad económica más débil y problemas internos como el inmobiliario. Además de ello, los asuntos geopolíticos también coparán gran parte de la atención: nos referimos a las elecciones americanas.

En este sentido, empezamos el año conservadores tanto en niveles de inversión en renta variable como en posicionamiento sectorial, que iremos rotando progresivamente según se despejen las incertidumbres planteadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	51	0,71	50	0,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	88	1,22	88	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	198	2,73	255	2,45
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	112	1,54	110	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	35	0,49	41	0,40
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	68	0,93	64	0,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	40	0,55	24	0,23
TOTAL RV COTIZADA		593	8,17	632	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		593	8,17	632	6,07
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		593	8,17	632	6,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT B.	GBP	52	0,72	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	73	0,70
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	177	2,44	207	1,99
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	77	0,74
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD, S.A.	EUR	34	0,47	48	0,46
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	0	0,00	72	0,69
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	39	0,54	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INT	EUR	61	0,85	127	1,22
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	48	0,66	80	0,77
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-B	EUR	75	1,04	74	0,71
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE B	EUR	83	1,14	83	0,80
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	0	0,00	72	0,69
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS K.	EUR	71	0,98	51	0,49
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	118	1,62	81	0,78
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLD.	EUR	394	5,43	443	4,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	39	0,38
IT0005239360 - ACCIONES UNICR. SPA	EUR	88	1,22	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	136	1,87	141	1,35
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR IN	EUR	60	0,83	63	0,61
DE0005552004 - ACCIONES DEUTS.POST	EUR	75	1,03	82	0,79
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	162	2,23	190	1,82
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN	EUR	81	1,12	81	0,78
NL0000009538 - ACCIONES KON.PHILIP	EUR	26	0,36	27	0,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON T	EUR	70	0,96	25	0,24
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	81	1,12	82	0,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	224	3,08	251	2,41
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	214	2,94	291	2,80
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET.	EUR	355	4,89	532	5,12
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	188	2,59	281	2,70
DE0005190003 - ACCIONES B.M.W.	EUR	37	0,51	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	126	1,74	134	1,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	276	3,80	373	3,58
NL0000009082 - ACCIONES KPN NV	EUR	38	0,52	44	0,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	109	1,50	111	1,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	247	3,40	282	2,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	96	1,32	125	1,20
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	28	0,39	39	0,37
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	53	0,73	112	1,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	37	0,51	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	205	2,82	191	1,84
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	104	1,43	105	1,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	413	5,68	449	4,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	64	0,89	48	0,46
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	112	1,55	174	1,67
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIB.	EUR	155	2,14	183	1,76
TOTAL RV COTIZADA		5.013	69,06	5.943	57,13
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.013	69,06	5.943	57,13
IE00BYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR	EUR	375	5,17	0	0,00
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	316	4,35	389	3,74
LU1681041973 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP	EUR	0	0,00	450	4,33
TOTAL IIC		691	9,52	839	8,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.704	78,58	6.782	65,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.296	86,75	7.414	71,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

ABANCA Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

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 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2023 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 753.815,84 euros y una remuneración variable de 242.720 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 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 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

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