

ABANCA RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1540

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **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	0,19	0,09	0,19	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	0,47	1,96	0,28

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	1.844.176,59	1.719.392,89
Nº de Partícipes	844	804
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	10.398	5,6384
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	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	13,93	2,38	11,28	13,44	-4,38	-7,46	19,99	-1,01	-17,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	24-05-2023	-2,75	15-03-2023	-10,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,95	04-01-2023	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	12,08	8,34	14,94	15,13	15,28	19,28	13,41	28,44	14,03
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,45	16,60	34,37	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,52	0,39
12371 - EDMNE Index	14,14	10,21	17,09	17,71	18,38	22,45	14,49	31,43	13,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,21	11,21	11,30	11,38	11,11	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.

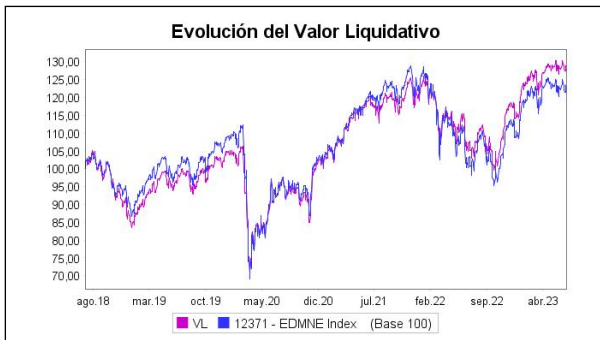
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,39	0,40	0,40	1,59	1,60	1,64	1,55

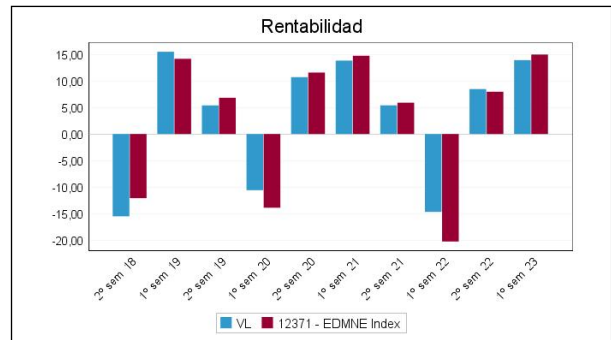
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1/01/2016 el Índice de referencia es MSCI Euro Index. El índice no recoge la rentabilidad 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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
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	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
Total fondos	3.767.232	175.029	1,64

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.433	71,48	6.862	80,64
* Cartera interior	632	6,08	602	7,07
* Cartera exterior	6.801	65,41	6.260	73,57
* 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)	2.809	27,01	1.553	18,25
(+/-) RESTO	156	1,50	95	1,12
TOTAL PATRIMONIO	10.398	100,00 %	8.509	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)	8.509	7.942	8.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,21	-1,27	7,21	-768,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,38	8,20	12,38	77,71
(+) Rendimientos de gestión	13,26	9,01	13,26	73,25
+ Intereses	0,27	0,03	0,27	945,63
+ Dividendos	1,96	0,55	1,96	316,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,75	6,70	9,75	71,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	1,05	1,01	13,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,69	0,31	-47,74
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	254,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,81	-0,90	29,73
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	15,81
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	15,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-15,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	1.000,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	5.831,82
+ 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	0,01	0,00	0,01	5.831,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.398	8.509	10.398	

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

3. Inversiones financieras

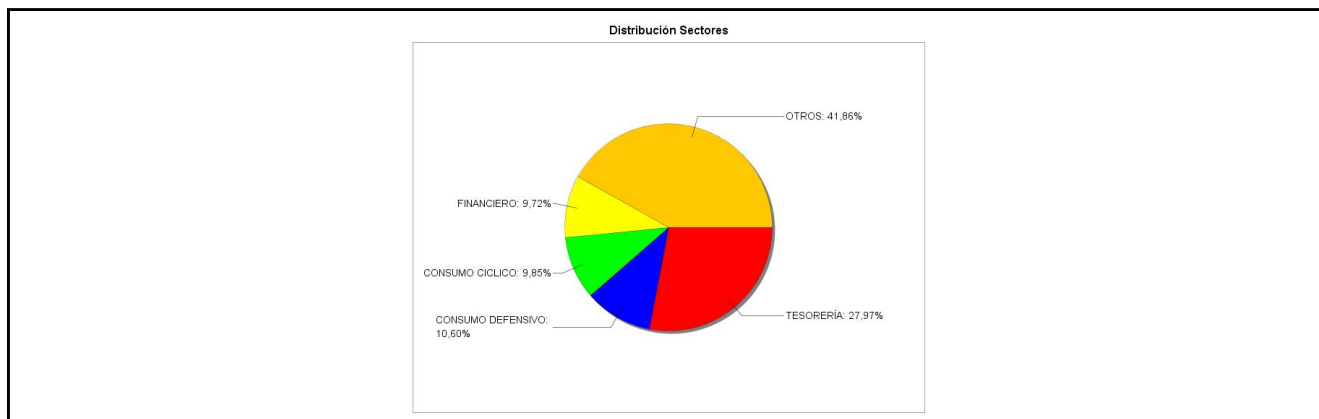
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	632	6,07	602	7,06
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	632	6,07	602	7,06
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	632	6,07	602	7,06
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	5.943	57,13	5.501	64,64
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	5.943	57,13	5.501	64,64
TOTAL IIC	839	8,07	753	8,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.782	65,20	6.254	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.414	71,27	6.855	80,55

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 10/20/23 P3950 Index	434	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 10/20/23 P3950 Index	474	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL SX5E 08/18/23 C4600 Index	184	Inversión
Total subyacente renta variable		1092	
TOTAL DERECHOS		1092	
FTSE 100	C/ Fut. Z U3 Index FTSE 100 IDX FUT Sep23	89	Inversión
STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. WZU3 Index EURO STOXX TELCOM Sep23	83	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. UAU3 Index EURO STOXX TECH Sep23	140	Inversión
EURO STOXX OIL & GAS	V/ Fut. QRU3 Index EURO STOXX OIL&GA Sep23	163	Inversión
EURO STOXX UTILITIES	V/ Fut. ITU3 Index EURO STOXX UTIL Sep23	132	Inversión
EURO STOXX DE SALUD	C/ Fut. HOU3 Index EURO STOXX HEALTH Sep23	82	Inversión
DAX INDEX	V/ Fut. DFWU3 Index DAX Mini Future Sep23	82	Inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EBU3 Index EURO STOXX AUTO Sep23	282	Inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23	1.013	Inversión
Total subyacente renta variable		2067	
TOTAL OBLIGACIONES		2067	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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.

El primer semestre de 2023 podríamos calificarlo como el de la esperada recesión que no llegó (o se hace esperar); tras los contundentes movimientos vividos en 2022, con subidas récord de tipos por parte de los bancos centrales para detener la inflación y correcciones en los activos de riesgo, este primer semestre hemos asistido a recuperaciones generalizadas. La temida recesión, anticipada por la inversión de las curvas de tipos, no ha acabado de notarse y los mercados han ajustado sus expectativas con subidas generalizadas en las bolsas.

Mientras que los dos primeros meses del año fueron positivos para la mayoría de activos, lo ocurrido con la banca regional americana en el mes de marzo llevó a los mercados a corregir, con especial castigo en el sector financiero. Tras la constatación de que se trataba de un hecho local, se ha ido produciendo la recuperación, cuyo mejor exponente es el indicador de volatilidad VIX, que alcanzó niveles mínimos previos a la pandemia. De esta forma, los bancos centrales retoman sus políticas de subidas de tipos de interés, enfocados en la lucha contra la inflación, especialmente en la subyacente, que muestra una fuerte resistencia. En este sentido, la inflación subyacente en EE.UU. sólo cede en mayo hasta el 4,6% mientras que en Europa aún se sitúa en el 5,4%.

En tipos de interés observamos ligeras cesiones en los tipos largos, con el Bund en el 2,39%. Sin embargo, el efecto más acusado es la continua inversión de las pendientes de la curva por el alza de los tipos de interés a corto plazo. Buen comportamiento de la deuda de gobiernos periférica, en la que Italia, que era a priori el más perjudicado por la restricción de la liquidez (en el semestre se produce la devolución de los TLTROs de casi 500 mil millones), estrecha en relativo frente a Alemania. El mercado de tipos, diferencial fue el Reino Unido, donde subieron con fuerza por la persistencia de la inflación; así, el tipo a 2 años inglés se sitúa por encima del 5% y el alemán al mismo plazo por encima del relevante nivel del 3%, no visto desde el año 2008. El crédito tiene también un comportamiento positivo impulsado por las atractivas rentabilidades que ofrece, en un entorno en el que la recesión no se produce y las empresas muestran balances saneados. Mejor aún el comportamiento del high yield, con rentabilidades destacadas tanto en EE.UU. (+4,9%) como en Europa (4,4%).

Finaliza el semestre con notable comportamiento de las bolsas: así, el S&P 500 sube un 15,9% y el DJ Eurostoxx 50 alcanza un 16,0%, apreciándose el IBEX-35 un 16,6%. En general, los valores de crecimiento (y en especial turismo y tecnología) lideraron las subidas en detrimento de aquellos de sectores más cíclicos. Mención aparte merece el Nasdaq con una subida cercana al 40% y muy concentrada en determinados valores de alta capitalización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, en la cartera de renta variable se ha ido avanzando hacia un sesgo más defensivo y conservador, a medida que el mercado recuperaba y se acercaba a los máximos de los últimos años, en línea con nuestra visión cauta sobre el ciclo económico, y en especial por el efecto sobre el ciclo de la continuación de las subidas de los tipos de interés. En ese sentido, se elevó el peso en los sectores de consumo defensivo, telecomunicaciones y eléctricas y servicios públicos, rebajando en banca, petróleo e industrial. Mantenemos sobreponderados los sectores de telecomunicaciones, salud y eléctricas, infraponderando consumo discrecional, bancos e industrial. A lo largo del periodo fuimos activos en la operativa con opciones, tomando beneficios en las opciones de compra de Eurostoxx 50 según subía el mercado y abriendo nuevas posiciones de cobertura con opciones de venta. A lo largo del semestre los niveles de inversión se movieron entre el 80% y el 92%, para finalizar el periodo en el entorno del 80%.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo, el fondo ha pasado a tener como índice de referencia a efectos informativos, el índice Bloomberg Europe Developed Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de 13,929%, frente a una rentabilidad de 14,986% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento cauto mantenido a lo largo del periodo, especialmente en cuanto a niveles de inversión en renta variable. 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 creció en un 22,20%, quedando al final del periodo en 10,39 millones de euros. El número de participes creció en un 4,97%, quedando al final del periodo en 844 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,77%.

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 4,57%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. En este mejor desempeño el fondo se ha visto beneficiado por el posicionamiento en el mercado europeo, donde centra sus inversiones, y cuyo desempeño ha sido mejor en relativo frente a otros mercados internacionales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras incrementar peso en el sector de lujo en a principios de año (con la compra de LVMH, Kering, Hermes y L'Oreal) a fin de aprovechar el buen momento de la economía china, entre mayo y junio tomamos beneficios dados los exigentes niveles de valoración. En valores concretos incrementamos posiciones en Danone y Adyen, e introdujimos en cartera Wolters

Kluwer, deshaciendo toda la posición en Linde tras su paso a cotizar exclusivamente en EE.UU, y tomando beneficios en futuros sectoriales de bancos, energía e industrial. Asimismo, vendimos toda la posición en Siemens Energy antes de la realización del profit warning, así como en Safran y Airbus por el alineamiento con nuestra política de exclusiones ASR por su exposición al armamento nuclear.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: LVMH MOET. ORDINARIAS (146,79 p.b.), ASML HOLD. ORDINARIAS (125,25 p.b.), SAP SE ORD S/N (105,11 p.b.), AIR LIQUID ORDINARIAS (80,97 p.b.), LOREAL ORDINARIAS (65,12 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: Opciones SX5E 02/17/23 P3300(-10,50 p.b.), Opciones SX5E 05/19/23 P3700 (-10,79 p.b.), FUTURO EURO STOXX UTIL Jun23 (-12,74 p.b.), FUTURO EURO STOXX TELCOM Mar23 (-23,55 p.b.), TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B (-38,00 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 16,84%. 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 1,96% 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 Developed Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 12,08%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 14,14%.

El VaR acumulado alcanzó el 11,21% 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 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 1.172,88 EUR (0,0121% 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.

El año que comienza se presenta incierto: por una parte, el castigo sufrido por los mercados en 2022 comienza a ofrecer precios atractivos, especialmente en el segmento de renta fija, en que los niveles de tipos de interés alcanzados aportan

rentabilidad a la vez que margen de defensa frente a movimientos adversos; pero, por otra parte, los efectos de las políticas monetarias restrictivas deben pesar sobre la economía, sobre los resultados empresariales y tendrán un efecto negativo en la valoración de los mercados. En este escenario las carteras presentan un perfil defensivo con una clara orientación defensiva en la renta variable y un sesgo prudente generalizado. Asimismo, las carteras profundizarán en el sesgo hacia la inversión sostenible con un acento cada vez mayor a la consideración de variables no financieras en el proceso de inversión.

El efecto de la pandemia en el fondo puede considerarse actualmente de escasa relevancia.

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	50	0,48	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	42	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	88	0,84	62	0,72
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	255	2,45	233	2,74
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	110	1,06	91	1,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	41	0,40	37	0,44
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	64	0,61	51	0,60
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	24	0,23	85	0,99
TOTAL RV COTIZADA		632	6,07	602	7,06
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		632	6,07	602	7,06
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		632	6,07	602	7,06
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
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	73	0,70	15	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	207	1,99	162	1,91
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	31	0,36
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	77	0,74	74	0,87
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD, S.A.	EUR	48	0,46	43	0,51
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	72	0,69	62	0,72
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INT	EUR	127	1,22	95	1,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	80	0,77	76	0,90
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-B	EUR	74	0,71	80	0,94
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE B	EUR	83	0,80	79	0,93
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA.	EUR	0	0,00	45	0,53
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	72	0,69	53	0,62
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS K.	EUR	51	0,49	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	265	3,12
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	81	0,78	85	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLD.	EUR	443	4,26	337	3,95
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	39	0,38	28	0,33
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	141	1,35	124	1,45
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR IN	EUR	63	0,61	61	0,71
DE0005552004 - ACCIONES DEUTS.POST	EUR	82	0,79	65	0,76
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	190	1,82	155	1,82
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN	EUR	81	0,78	71	0,83
NL0000009538 - ACCIONES KON.PHILIP	EUR	27	0,26	18	0,21
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GRO	EUR	0	0,00	152	1,78
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON T	EUR	25	0,24	19	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	82	0,79	73	0,86
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	251	2,41	230	2,70
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	291	2,80	274	3,22
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET.	EUR	532	5,12	449	5,27
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	281	2,70	145	1,71
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	134	1,29	74	0,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	373	3,58	287	3,37
NL0000009082 - ACCIONES KPN NV	EUR	44	0,42	39	0,46
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	111	1,06	107	1,25
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	282	2,72	240	2,82
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	125	1,20	104	1,22
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	39	0,37	44	0,52
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	112	1,08	92	1,08
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	191	1,84	180	2,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	105	1,01	97	1,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	449	4,32	501	5,89
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	48	0,46	41	0,48
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	174	1,67	162	1,91
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIB.	EUR	183	1,76	169	1,98
TOTAL RV COTIZADA		5.943	57,13	5.501	64,64
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		5.943	57,13	5.501	64,64
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	389	3,74	0	0,00
LU1681041973 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP	EUR	450	4,33	0	0,00
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP	EUR	0	0,00	364	4,28
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	389	4,57
TOTAL IIC		839	8,07	753	8,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.782	65,20	6.254	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.414	71,27	6.855	80,55

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

No aplica en este informe

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).