

ABANCA RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1540

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 tendrá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), al menos un 75% de su exposición total en renta variable, de alta y media capitalización bursátil.

Más del 75% de la exposición en renta variable estará en emisores/mercados de países europeos de la OCDE y el resto en emisores/mercados OCDE (incluyendo emergentes).

No existe porcentaje predeterminado de exposición a riesgo divisa.

El resto de la exposición, circunstancialmente, y por razones de evolución de los mercados, podrá ser en Deuda Pública y renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE.

Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), será al menos media (mínimo BBB-). En caso de rebaja sobrevenida de rating, los activos podrán mantenerse en cartera sin realizar ajuste alguno.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

No se invierte en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. Se invierte en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiéndose por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,45	3,91	4,45	2,93

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	1.284.164,47	1.262.497,06
Nº de Partícipes	806	813
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	7.954	6,1941
2023	7.262	5,7518
2022	8.509	4,9491
2021	8.332	5,3481

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			0,08			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,69	-1,16	8,95	5,99	-3,75	16,22	-7,46	19,99	21,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	13-06-2024	-1,50	13-06-2024	-4,30	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,19	23-04-2024	1,73	24-01-2024	6,09	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,04	10,02	7,86	8,89	11,28	11,16	19,28	13,41	11,96
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
BBG Europe Dev Markets Mid Cap	8,81	9,65	7,89	10,03	10,93	12,45	22,45	14,49	12,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,21	10,21	10,41	10,45	11,15	10,45	11,38	10,05	9,67

(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.

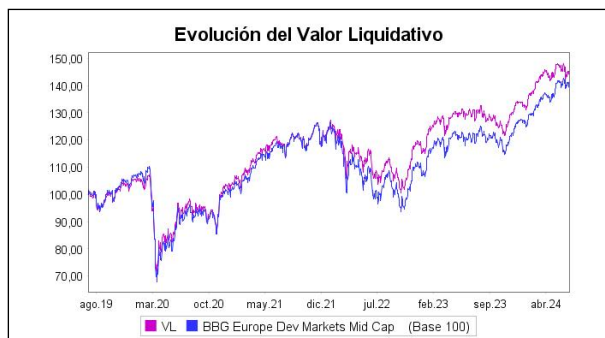
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,59	1,59	1,60	1,62

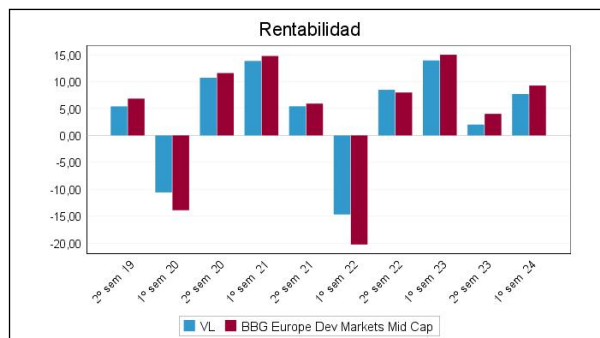
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 1/06/23 el Índice de referencia es Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR. El índice recoge la rentabilidad neta por dividendos "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	1.108.744	58.232	0,69
Renta Fija Internacional	355.356	18.884	0,15
Renta Fija Mixta Euro	564.723	21.070	1,16
Renta Fija Mixta Internacional	211.998	8.236	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	32.338	1.879	4,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	75.602	8.820	8,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	460.377	12.867	0,66
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	1.131.230	32.025	1,54
IIC que Replica un Índice	313.879	28.571	8,64
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	267.018	12.283	-0,16
Total fondos	4.521.265	202.867	1,65

*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 periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.951	87,39	6.303	86,79
* Cartera interior	595	7,48	593	8,17
* Cartera exterior	6.357	79,92	5.710	78,63
* 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)	889	11,18	852	11,73
(+/-) RESTO	113	1,42	106	1,46
TOTAL PATRIMONIO	7.954	100,00 %	7.262	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)	7.262	10.398	7.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,87	-37,86	1,87	-104,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,06	1,20	7,06	433,18
(+) Rendimientos de gestión	8,01	1,98	8,01	267,08
+ Intereses	0,24	0,42	0,24	-49,26
+ Dividendos	2,42	0,65	2,42	236,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,76	1,96	4,76	120,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-1,18	-0,27	-78,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,08	0,80	817,29
± Otros resultados	0,07	0,05	0,07	27,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,85	-0,95	1,32
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-10,79
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-10,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-21,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	25,15
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	348,19
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,00	-98,26
+ 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	0,00	0,07	0,00	-98,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.954	7.262	7.954	

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

3. Inversiones financieras

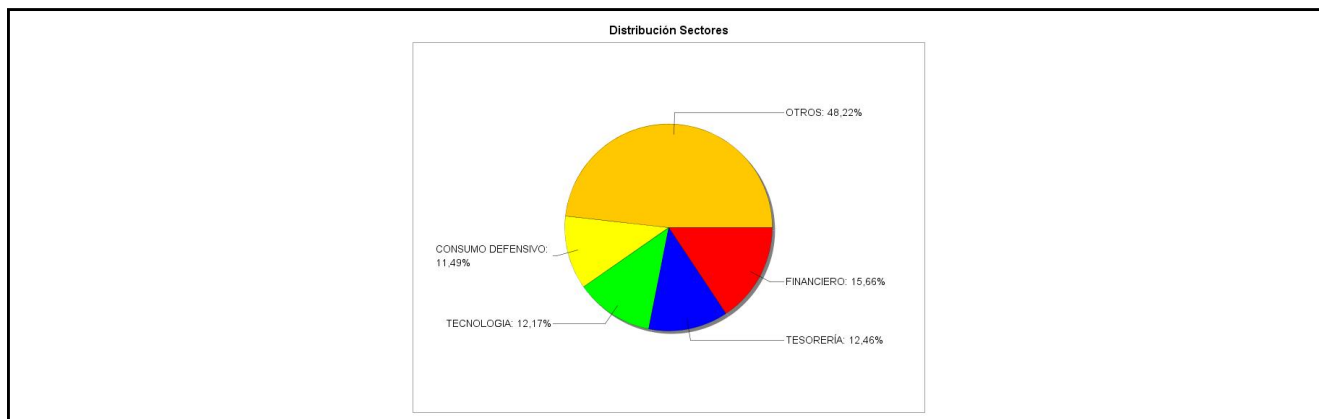
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	595	7,48	593	8,17
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	595	7,48	593	8,17
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	595	7,48	593	8,17
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	5.602	70,41	5.013	69,06
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	5.602	70,41	5.013	69,06
TOTAL IIC	753	9,47	691	9,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.355	79,88	5.704	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.949	87,36	6.296	86,75

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. CALL SX5E 07/19/24 C5200 Index	364	Inversión
Total subyacente renta variable		364	
TOTAL DERECHOS		364	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	V/ Fut. VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24	297	Inversión
EURO STOXX AUTOMOBILES & PARTS	C/ Fut. EBU4 IndexEURO STOXX AUTO Sep24	92	Inversión
EURO STOXX DE SALUD	C/ Fut. HOU4 IndexEURO STOXX HEALTH Sep24	38	Inversión
EURO STOXX TECHNOLOGY	C/ Fut. UAU4 IndexEURO STOXX TECH Sep24	118	Inversión
DAX INDEX	V/ Fut. DFWU4 IndexDAX Mini Future Sep24	91	Inversión
FTSE 100	C/ Fut. Z U4 IndexFTSE 100 IDX FUT Sep24	97	Inversión
EURO STOXX INSURANCE	C/ Fut. VOU4 IndexEURO STOXX INSUR Sep24	39	Inversión
EURO STOXX UTILITIES	V/ Fut. ITU4 IndexEURO STOXX UTIL Sep24	73	Inversión
Total subyacente renta variable		846	
TOTAL OBLIGACIONES		846	

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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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.

Si en los trimestres precedentes la inflación y geopolítica han sido el hilo conductor del comportamiento de los mercados, en esta ocasión lo han sido la inflación y sólo la política. La resiliencia que demuestra la inflación a nivel global, a pesar de una tendencia bajista, es lo que ha condicionado la actuación de los bancos centrales y tan sólo ha permitido una bajada de tipos de interés en el ámbito europeo y ninguna en el americano, frente a las 6 y 8 bajadas respectivas que se pronosticaban para el conjunto del año 2024 en un no tan lejano mes de diciembre. Un ciclo económico americano que sobre todo en lo que se refiere a la evolución del mercado laboral se muestra con una fortaleza notable, hace de la inflación de servicios, la de mayor vinculación a los salarios y la escasez de mano de obra, el quebradero de cabeza de la autoridades monetarias, aunque componentes más vinculados a los conflictos bélicos de los últimos trimestres, como energía o alimentación, se vayan diluyendo con el paso del tiempo y la instrumentación de medidas por el lado de la oferta. La geopolítica, los conflictos todavía no resueltos, dejan paso como conductor económico a sólo la política con un cada vez más incierto resultado electoral en EE. UU. el próximo noviembre, y un resultado de las elecciones europeas en Francia que invitan a la reflexión sobre el sostenimiento del sistema de gobernanza europeo al menos como lo conocemos en la actualidad.

Todo lo anterior lleva a que, de momento, se vea frustrado el escenario central por el que la renta fija debería ser un importante aportador de valor a lo largo del ejercicio y, de momento, los tipos a dos años suben 50 y 43 p.b. en EE.UU. y Alemania respectivamente y 52 y 48 p.b. en la versión de bonos a 10 años. En el caso singular de Francia esa elevación es de 74 p.b., ampliando 26 sobre la referencia alemana, dando muestras del mayor riesgo que le asignan los mercados. Hasta el Euribor año, referencia del mercado hipotecario europeo, sube 6 p.b. No obstante, el importante nivel de rentabilidad de la que disfrutaban las carteras hace que se haya amortiguado gran parte de estas depreciaciones.

Caso contrario para la renta variable, que pone en precio una economía que se resiste a desacelerar y que encuentra en los tipos altos un perfecto argumento para apostar por el sector bancario. Tecnología vinculada a la inteligencia artificial y sistema financiero son los motores que alimentan las subidas de los índices, que a nivel agregado hacen que el MSCI World coseche una subida del 10,81% en el semestre. El índice tecnológico del S&P se aúpa un 27,79%, y el STOXX

bancos un 15,6%. Los tipos americanos hacen que el USD se aprecie contra todos sus pares siendo el yen el que más sufre la comparación con una depreciación del 14,1 % en tan solo 6 meses moviéndose hasta mínimos de 34 años. Mismos síntomas, pero de menor magnitud, ofrece la moneda china con bajadas del 2,4% que ponen de manifiesto que no acaban de resolverse los problemas de baja demanda interna y sobrevaloración inmobiliaria del país.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de renta variable mantuvo el posicionamiento cauto con el que comenzamos el ejercicio, con movimientos tácticos sectoriales. En este sentido, tras rebajar posiciones en energía y bancos a principios del ejercicio, fuimos retomando posiciones en el segundo trimestre al asumir un entorno más estable de precios y tipos. En paralelo, rebajamos parcialmente posiciones en automoción. Por otro lado, subimos exposición en Alemania con la compra de químicas. Finalmente, tomamos posiciones en opciones de compra sobre Eurostoxx50, para aprovechar posibles subidas del mercado. Mantenemos el sesgo defensivo sectorial con importante infraponderación en industriales, consumo discrecional y semiconductores, mientras que estamos sobreponderados en energía, consumo estable, materiales y tecnología (ex-semiconductores). Los niveles de inversión en renta variable se movieron entre el 84% y el 88%, para finalizar el periodo en el entorno del 86%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets, únicamente a efectos informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El fondo acumula una rentabilidad de 7,6896%, frente a una rentabilidad de 9,2618% de su índice de referencia. La diferencia es debida al posicionamiento más conservador adoptado, tanto sectorialmente como en niveles de inversión. 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 9,52%, quedando al final del periodo en 7,95 millones de euros. El número de participes decreció en un 0,86%, quedando al final del periodo en 806 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,82%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestión de Activos han obtenido una rentabilidad media ponderada de 8,09%, similar a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En valores concreto volvimos a tomar posiciones en la holandesa Ahold Delhaize una vez que entendemos que la evolución de los negocios en Estados Unidos se ha estabilizado. Asimismo, elevamos peso en el banco ING, e introdujimos en cartera Associated British Foods, matriz de Primark, como un valor atractivo por su política de dividendos y con un momentum de mercado favorable, y ST Microelectronics, la décima compañía mundial de semiconductores, asumiendo una recuperación de sus negocios en la segunda parte del ejercicio. Asimismo, elevamos peso en Bayer y BASF. Por la parte de las desinversiones, vendimos toda la posición en Ferrovial tras alcanzar nuestro objetivo, al igual que Philips, tras la publicación de resultados del primer trimestre del año y cerrar el acuerdo para saldar el litigio de los respiradores en EE.UU. Igualmente tomamos beneficios parcialmente en ASML y el banco italiano Intesa, tras la positiva evolución en desde su compra.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: ASML HOLD. ORDINARIAS (211 p.b.), SAP SE ORD S/N (142 p.b.), SCHNEIDER ELECTRIC SE (62 p.b.), UNICR. SPA ORD S/N (59 p.b.), ISHARES MSCI EUROPE QUALITY EUR (55 p.b.). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: BAYER AG ORD. S/N (-18 p.b.), PERNOD RICARD ORDINARIAS (-19 p.b.), FUT EURO STOXX BANK Jun24 (-19 p.b.), VINCI SA ORDINARIAS (-189 p.b.), LOREAL ORDINARIAS (-19 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.

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 98,50%. 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 16,32%. 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 4,45% anualizada.

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

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/rss/>.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice Bloomberg Europe Developed 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 9,04%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 8,81%.

El VaR acumulado alcanzó el 10,21% 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 partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

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 1.243,06 EUR (0,0160% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC
MORGAN STANLEY EUROPE SE
BANCO SABADELL

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a ABANCA 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.

Los indicadores adelantados siguen apuntando a un crecimiento moderado, sin una contracción fuerte pero tampoco entusiasmo. Los tipos reales se están volviendo más positivos, sugiriendo que la Fed podría tener razones para bajar tipos. La política monetaria se vuelve menos restrictiva por el paso del tiempo y la caída de la inflación. El IPC muestra señales de descenso y los salarios siguen bajando en USA. Los indicadores sugieren que el BCE tiene espacio para bajar tipos. La política fiscal en Francia y Alemania sigue con déficits altos. El evento geopolítico del próximo semestre son las elecciones americanas, que pueden traer cierta incertidumbre antes de final de año en un mercado con valoraciones ciertamente estresadas.

En la cartera del fondo mantendremos un posicionamiento conservador, en la medida que consideramos que los actuales riesgos de valoración y ciclo invitan a la cautela, a la espera de que los resultados empresariales o el desenlace de las elecciones en EE.UU. contribuyan a despejar la incertidumbre.

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	0	0,00	51	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	104	1,30	88	1,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	203	2,55	198	2,73
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	128	1,61	112	1,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	40	0,50	35	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA, S.A.	EUR	77	0,97	68	0,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, SA	EUR	44	0,55	40	0,55
TOTAL RV COTIZADA		595	7,48	593	8,17
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		595	7,48	593	8,17
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		595	7,48	593	8,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELE	EUR	37	0,47	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	82	1,03	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT B.	GBP	42	0,53	52	0,72
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	218	2,74	177	2,44
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD, S.A.	EUR	63	0,80	34	0,47
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	80	1,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMIT	EUR	33	0,41	39	0,54
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INT	EUR	68	0,86	61	0,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	74	0,93	48	0,66
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-B	EUR	70	0,88	75	1,04
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE B	EUR	85	1,07	83	1,14
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS K.	EUR	86	1,08	71	0,98
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	126	1,58	118	1,62
NL0010273215 - ACCIONES ASMIL HOLD.	EUR	493	6,19	394	5,43
IT0005239360 - ACCIONES UNICR. SPA	EUR	124	1,56	88	1,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	118	1,48	136	1,87
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR IN	EUR	66	0,83	60	0,83
DE0005552004 - ACCIONES DEUTS.POST	EUR	63	0,79	75	1,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	156	1,97	162	2,23
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN	EUR	81	1,01	81	1,12
NL0000009538 - ACCIONES KON.PHILIP	EUR	0	0,00	26	0,36
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON T	EUR	63	0,80	70	0,96
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	101	1,27	81	1,12
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	224	2,82	224	3,08
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUID	EUR	215	2,71	214	2,94
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET.	EUR	345	4,34	355	4,89
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	171	2,15	188	2,59
DE0005190003 - ACCIONES B.M.W.	EUR	65	0,81	37	0,51
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	123	1,54	126	1,74
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	375	4,71	276	3,80
NL0000009082 - ACCIONES KPN NV	EUR	43	0,55	38	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	113	1,42	109	1,50
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	252	3,17	247	3,40
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ	EUR	99	1,24	96	1,32
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	33	0,41	28	0,39
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	45	0,57	53	0,73
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	68	0,85	37	0,51
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	220	2,76	205	2,82
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	169	2,13	104	1,43
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	417	5,25	413	5,68
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	58	0,73	64	0,89
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE T	EUR	88	1,11	112	1,55
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIB.	EUR	148	1,86	155	2,14
TOTAL RV COTIZADA		5.602	70,41	5.013	69,06
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		5.602	70,41	5.013	69,06
IE00BYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR	EUR	409	5,15	375	5,17
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	344	4,32	316	4,35
TOTAL IIC		753	9,47	691	9,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.355	79,88	5.704	78,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.949	87,36	6.296	86,75

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).