

ABANCA GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 4676

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: ABANCA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+ (S&P)

Fondo por compartimentos: SI

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

CL. SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo Electrónico

gestoresfp@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 COMPARTIMENTO

ABANCA GESTIÓN / CONSERVADOR

Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política acorde, incluyendo IIC

de gestión alternativa.

Se invierte, directa o indirectamente, hasta un máximo del 10% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 5 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial.

Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

Operativa en instrumentos derivados

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 Compartimento 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	0,26	0,17	0,43	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,84	4,54	4,19	2,33

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	56.973.720,15	53.018.724,42
Nº de Partícipes	20.317	19.906
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	591.820	10,3876
2023	598.216	10,0192
2022	652.051	9,5887
2021	497.055	10,2206

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	0,50	0,15	0,65	1,00	0,15	1,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	3,68	0,50	1,98	0,48	0,68	4,49	-6,18	0,96	2,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2024	-0,26	05-08-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,27	06-11-2024	0,27	06-11-2024	0,61	10-11-2022

(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	1,44	1,36	1,24	1,62	1,51	1,74	2,18	0,81	0,92
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45	16,64	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,73	2,74	2,74	2,73	2,78	2,35	1,09

(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.

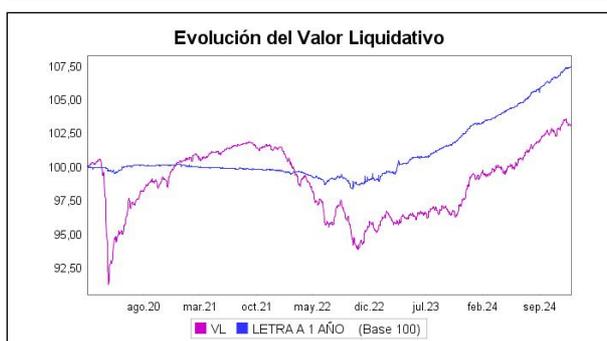
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,10	0,28	0,28	0,35	0,35	1,43	1,50	1,52	1,39

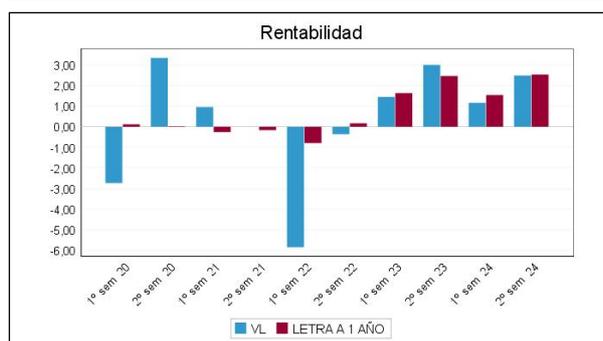
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.398.950	68.718	2,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	543.129	19.479	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	209.913	7.683	2,40
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.274	1.880	2,36
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	128.660	14.390	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
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	1.433.626	39.914	1,42
IIC que Replica un Índice	309.002	27.820	6,08
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	268.812	12.114	3,44
Total fondos	4.618.936	199.756	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	558.718	94,41	495.718	92,25
* Cartera interior	50.148	8,47	30.584	5,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	505.402	85,40	462.388	86,05
* Intereses de la cartera de inversión	3.168	0,54	2.746	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.364	5,64	39.331	7,32
(+/-) RESTO	-262	-0,04	2.328	0,43
TOTAL PATRIMONIO	591.820	100,00 %	537.378	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	537.378	598.216	598.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,58	-11,90	-4,70	-161,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	1,13	3,55	108,47
(+) Rendimientos de gestión	3,14	1,66	4,78	81,56
+ Intereses	0,51	0,44	0,95	13,14
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-0,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,21	0,18	-281,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	0,29	1,82	416,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,41	-0,96	31,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	1,48	2,64	-24,81
± Otros resultados	0,03	0,05	0,08	-29,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,55	-1,26	24,73
- Comisión de gestión	-0,65	-0,50	-1,15	26,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	98,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	108,47
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	16,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-16,17
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,00	15.410,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	591.820	537.378	591.820	

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

3. Inversiones financieras

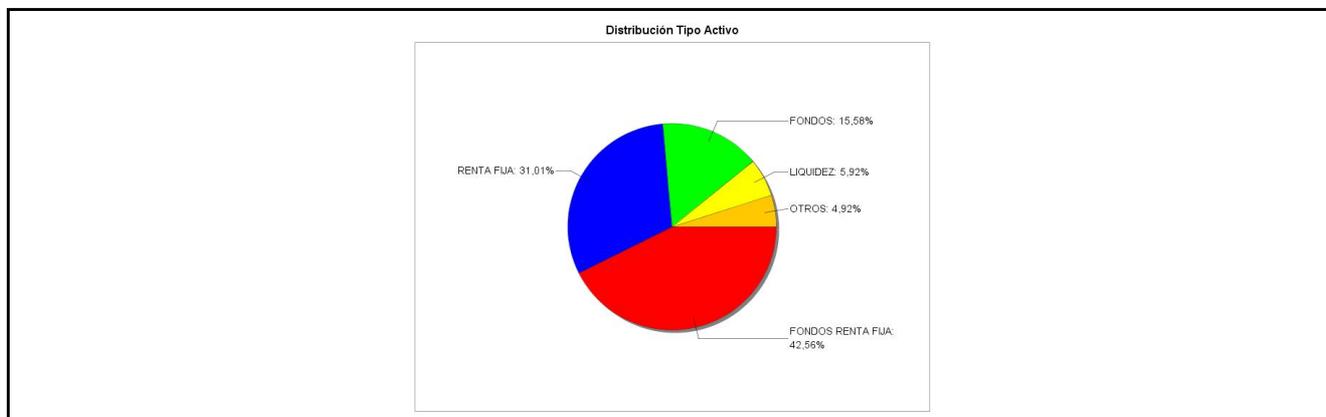
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.692	4,17	6.820	1,27
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	24.692	4,17	6.820	1,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	27.023	4,57	24.337	4,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.715	8,74	31.157	5,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158.860	26,84	111.328	20,71
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	158.860	26,84	111.328	20,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	345.136	58,34	350.532	65,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	503.996	85,18	461.861	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555.711	93,92	493.018	91,73

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH5 ComdyEURO-BOBL FUTURE Mar25	14.770	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025	18.439	Inversión
Total subyacente renta fija		33209	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	30.974	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30974	
TOTAL OBLIGACIONES		64183	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 el primer semestre del año estuvo condicionado por la reprecación de expectativas sobre la actuación de los bancos centrales a lo largo del ejercicio 2024, propiciado por la mayor resiliencia mostrada por el ciclo económico, sobre todo el americano, y la constatación de que la lucha contra la inflación iba a ser de mayor recorrido a lo inicialmente previsto, este periodo ha sido más de lo mismo. A esto hay que añadir un resultado electoral americano que ahonda en la percepción de continuidad del buen desempeño económico y la incertidumbre sobre los efectos que las medidas económicas anunciadas por la nueva administración americana puedan tener sobre la otra variable básica: el nivel general de precios.

El semestre se salda con una variación de 100 p.b en los tipos americanos y de 125 p.b para los de la zona euro. Todo parece indicar que el ajuste monetario seguirá a la baja en Europa, pero, contra todo pronóstico, en la primera economía del mundo no se espera más allá de un movimiento de 25 p.b el conjunto de 2025. Además, el efecto sobre los tipos de interés de las curvas soberanas, por primera vez en la historia, han sido de signo contrario al de los tipos oficiales, los bonos a 10 años americanos suben 14 p.b en el periodo y en Europa el bono alemán de referencia tan sólo baja 14 p.b, frente al fuerte ajuste de tipos propiciado por el BCE.

A nivel europeo, tenemos que destacar el mal comportamiento de todo lo que tiene que ver con Francia, ante la incertidumbre política despertada tras las elecciones europeas y el aplauso que sigue recibiendo el buen comportamiento cíclico y fiscal que presentan economías como la española, portuguesa o griega.

El mercado de renta variable sí se ha conducido con un comportamiento más intuitivo y acorde a patrones clásicos ante bajadas de tipos de interés y mejores expectativas de ciclo.

Índices con buen rendimiento a nivel global, con un MSCI Global que suma un 7% de incremento, donde EE. UU, una vez más, bate a todas las economías desarrolladas; con un S&P que crece un 7,6%, para acumular un 23,18% en el año, y frente a una pérdida del 0,59% semestral del Eurostoxx, para dejar la variación anual en un exiguo 7,60%. La composición de este buen comportamiento del S&P sí presenta novedades, dado que sectores más cíclicos como la banca o el consumo discrecional, con un 16,61% y un 23,2% de revalorización respectivamente, se adelantan al motor de los últimos tiempos, la tecnología, que mejora un modesto 6,60 %.

En cuanto a divisas el dólar de nuevo a la cabeza con una revalorización global del 2,2% y del 6,78% en términos anuales. El euro sigue la senda de depreciación y cosecha una caída de un 3% frente al dólar. Las divisas emergentes se siguen depreciando, lideradas por el real brasileño y el peso mejicano, que van a cerrar el año con pérdidas de valor superiores al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

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

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

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

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

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,5%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: US TREASURY 0,875% VTO. 15-11-30 (0,1953%), AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (0,1978%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,2009%), AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ EUR (0,1971%), MUTUAFONDO-L (0,1630%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: CANDRIAM L CANDRIAM BONDS (0,0000%), SX5E 07/19/24 C5200 Index (-0,0003%), TYZ4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Dec24 (-0,0891%), ECZ4 CurncyEURO FX CURR FUT Dec24 (-0,1642%),.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,49%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 10,62%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 3,84% anualizada.

Las Políticas del Grupo ABANCA en relación con la sostenibilidad pueden consultarse en <https://www.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 no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,44%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,63%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,74% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el 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.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero

recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 7.369,01 EUR (0,0013% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

SOCIETE GENERALE
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.
DEUTSCHE BANK

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

El presupuesto para el año 2025 por este servicio es de 15,423.00 euros

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este 2025 se espera algo más de volatilidad, aunque el ciclo económico tiene continuidad, y USA sobresale destacando con fuertes datos de empleo. La inflación es una de las incógnitas principales, pero sin duda es el mandato de Trump el que fijará la atención en lo económico y geopolítico. La renta fija sigue siendo el foco de atención, donde se han borrado las expectativas de subidas, aunque los niveles en algunas tipologías de activos como el crédito de calidad son una oportunidad. La renta variable sigue presentando inercia positiva con menor presión de los tipos de interés, y esperamos un liderazgo americano, con el crecimiento de beneficios de las compañías aun sólidos. La gestión activa será determinante en un potencial entorno más volátil.

En cuanto a las actuaciones previsibles, consideramos que es buen momento para mantenerse invertido en renta fija de calidad y neutrales en renta variable, mientras que no se materialicen riesgo de gran impacto sobre el mercado financiero.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	17.746	3,00	0	0,00
ES0001352626 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,71 2029-07-30	EUR	3.989	0,67	3.911	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.735	3,67	3.911	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	2.958	0,50	2.909	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.958	0,50	2.909	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.692	4,17	6.820	1,27
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		24.692	4,17	6.820	1,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDO-L 112	EUR	27.023	4,57	24.337	4,53
TOTAL IIC		27.023	4,57	24.337	4,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.715	8,74	31.157	5,80
IT0005416570 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	11.905	2,01	0	0,00
AT0000A33SH3 - BONO 1480Z AV 2,90 2029-05-23	EUR	5.928	1,00	0	0,00
FR001400FYQ4 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,50 2026-09-24	EUR	12.050	2,04	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	23.832	4,03	18.502	3,44
FR001400AIN5 - BONO DEUDA FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	16.000	2,70	15.716	2,92
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	6.439	1,09	6.330	1,18
DE0001102606 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	10.968	1,85	10.813	2,01
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	8.901	1,50	6.163	1,15

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		96.022	16,22	57.524	10,70
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	20.689	3,50	16.670	3,10
EU000A19VVY6 - BONO EUROPEAN UNION 0,50 2025-04-04	EUR	3.147	0,53	3.142	0,58
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	14.881	2,51	6.562	1,22
XS2182121827 - BONO CORPORACION ANDINA D 1,63 2025-06-03	EUR	3.302	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.019	7,10	26.374	4,90
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	0	0,00	3.529	0,66
XS255420103 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.232	0,55	3.201	0,60
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	3.246	0,60
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	3.641	0,68
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	3.395	0,63
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	0	0,00	3.635	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.232	0,55	20.648	3,85
FR001400F6V1 - BONO Banque Stellantis Fr 3,88 2026-01-19	EUR	3.571	0,60	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	3.277	0,55	0	0,00
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL 4,13 2025-11-15	EUR	3.658	0,62	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	3.412	0,58	0	0,00
XS2533012790 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	3.668	0,62	0	0,00
XS2182121827 - BONO CORPORACION ANDINA D 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	3.284	0,61
XS1550149204 - BONO ENEL F.I.NV 1,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	3.498	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.586	2,97	6.783	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		158.860	26,84	111.328	20,71
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		158.860	26,84	111.328	20,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	EUR	10.889	1,84	0	0,00
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	0	0,00	10.756	2,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	0	0,00	271	0,05
IE00077LGG9 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	10.798	2,01
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	0	0,00	10.804	2,01
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	12.000	2,03	25.116	4,67
IE00BG5QG390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	11.985	2,03	10.814	2,01
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	24.041	4,06	24.304	4,52
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	8.403	1,42	8.641	1,61
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	18.027	3,05	21.653	4,03
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	0	0,00	10.821	2,01
IE00BFNMJ75 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World E	EUR	6.081	1,03	4.858	0,90
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES X ESG MSCI WORLD	EUR	11.103	1,88	0	0,00
IE00BYZTV56 - PARTICIPACIONES SHAR CORP BON ESG	EUR	12.008	2,03	10.800	2,01
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	15.059	2,54	13.527	2,52
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	8.551	1,44	5.547	1,03
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	12.005	2,03	13.512	2,51
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	15.020	2,54	21.635	4,03
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate	EUR	18.055	3,05	20.297	3,78
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds -	EUR	18.180	3,07	16.281	3,03
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	0	0,00	3.547	0,66
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	5.927	1,00	5.422	1,01
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA EUROPE SHORT DU	EUR	21.059	3,56	5.409	1,01
LU2037748774 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Co	EUR	18.083	3,06	13.532	2,52
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	26.993	4,56	10.825	2,01
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	EUR	18.080	3,06	13.530	2,52
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	USD	0	0,00	9.141	1,70
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	18.027	3,05	24.341	4,53
LU1585265819 - PARTICIPACIONES FI. TIKEHAU SHORT DU	EUR	23.681	4,00	24.352	4,53
LU0484968812 - PARTICIPACIONES Xtrackers II ESG EUR	EUR	11.878	2,01	0	0,00
TOTAL IIC		345.136	58,34	350.532	65,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		503.996	85,18	461.861	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		555.711	93,92	493.018	91,73

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 Gestion de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable con carácter general a todos a

sus empleados, alineada con la política retributiva del Grupo ABANCA, compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

La política de remuneración de la Gestora es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, tanto financieros como extra financieros, manteniendo coherencia con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por ABANCA Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido de 2.728.637,53 euros (2.189.398,78 euros de remuneración fija y 539.238,75 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 38 (cifra media durante 2024).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2024 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 10 personas que han tenido una remuneración fija de 686.411,87 euros y una remuneración variable de 254.075 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 560.745,98 euros y una remuneración variable de 143.078,75 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2024 se ha llevado a cabo una actualización de la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

Tanto la Política de remuneración como la Información sobre la coherencia de las políticas de remuneración con la integración de riesgos de sostenibilidad pueden consultarse en la página web de la Gestora (www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/)

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / MODERADO

Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente 80%) en otras IIC financieras, activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa.

Se invierte, directa o indirectamente, menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La suma de inversiones en renta variable de emisores no zona euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. La exposición a riesgo divisa será del 0%-30% de la exposición total Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 7 años.

Los emisores y mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial.

Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

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 Compartimento 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	0,66	0,17	0,83	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,06	4,46	4,26	1,97

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	11.931.876,57	12.627.982,23
Nº de Partícipes	4.156	4.385
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	137.084	11,4889
2023	154.163	10,9111
2022	64.839	10,2520
2021	56.955	11,1143

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	0,55	0,23	0,79	1,10	0,30	1,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	5,30	0,66	1,93	0,62	2,00	6,43	-7,76	3,02	5,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-10-2024	-0,59	05-08-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	06-11-2024	0,42	06-11-2024	0,94	10-11-2022

(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	2,28	2,26	2,59	2,15	2,12	2,46	4,06	1,81	2,16
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45	16,64	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,66	3,66	3,63	3,66	3,68	3,69	3,82	3,11	1,98

(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.

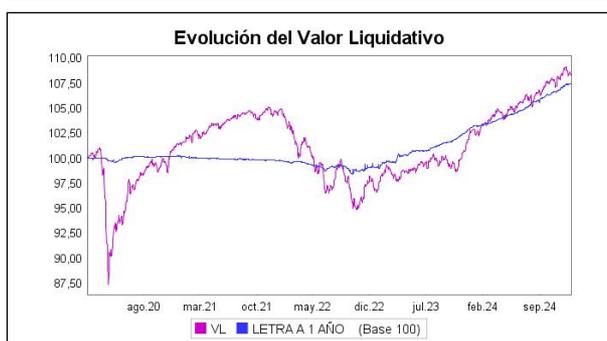
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,33	0,30	0,37	0,38	1,55	1,63	1,65	1,51

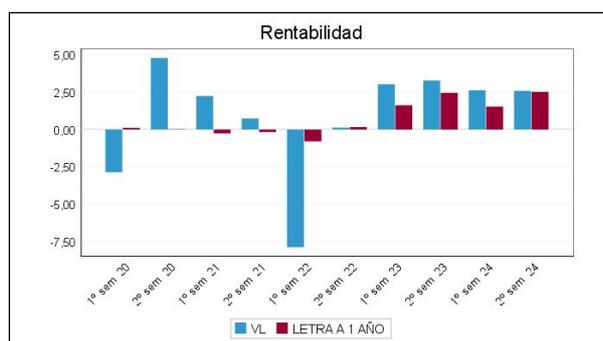
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.398.950	68.718	2,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	543.129	19.479	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	209.913	7.683	2,40
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.274	1.880	2,36
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	128.660	14.390	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
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	1.433.626	39.914	1,42
IIC que Replica un Índice	309.002	27.820	6,08
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	268.812	12.114	3,44
Total fondos	4.618.936	199.756	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120.083	87,60	127.388	90,08
* Cartera interior	6.427	4,69	6.748	4,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	113.241	82,61	120.126	84,95
* Intereses de la cartera de inversión	415	0,30	513	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.020	12,42	12.818	9,06
(+/-) RESTO	-19	-0,01	1.203	0,85
TOTAL PATRIMONIO	137.084	100,00 %	141.409	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	141.409	154.163	154.163	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,65	-11,29	-17,06	-51,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	2,59	5,16	-4,46
(+) Rendimientos de gestión	3,40	3,24	6,64	0,62
+ Intereses	0,47	0,47	0,94	-4,25
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	19,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,21	0,08	-236,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,17	0,21	4,30	1.771,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,06	-0,48	-1.047,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,09	2,64	1,62	-139,75
± Otros resultados	0,08	0,04	0,12	81,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,68	-1,52	19,79
- Comisión de gestión	-0,79	-0,62	-1,40	21,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-2,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	48,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-4,46
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-7,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-25,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.525,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	137.084	141.409	137.084	

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

3. Inversiones financieras

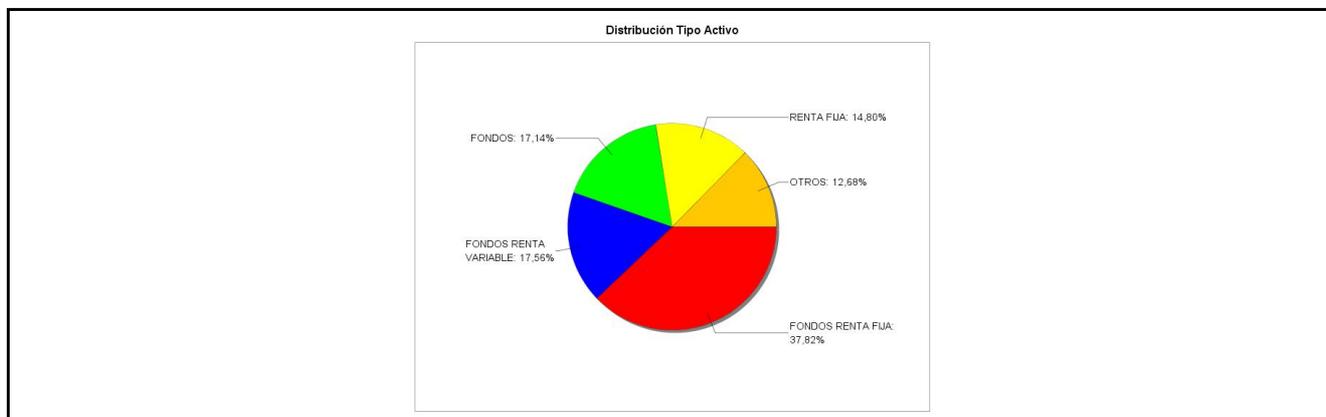
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.883	1,37	1.845	1,31
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	1.883	1,37	1.845	1,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.906	3,58	4.973	3,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.789	4,95	6.818	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.410	13,43	24.108	17,05
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	18.410	13,43	24.108	17,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	94.497	68,94	95.982	67,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.907	82,37	120.090	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.696	87,32	126.908	89,75

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH5 ComdyEURO-BOBL FUTURE Mar25	7.742	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025	5.969	Inversión
Total subyacente renta fija		13711	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. MSCI World Index Mar25	2.844	Inversión
Total subyacente renta variable		2844	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	3.968	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3968	
TOTAL OBLIGACIONES		20523	

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

16/10/24 Nuevo auditor del fondo, que pasa a ser PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

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.

Si el primer semestre del año estuvo condicionado por la reprecación de expectativas sobre la actuación de los bancos centrales a lo largo del ejercicio 2024, propiciado por la mayor resiliencia mostrada por el ciclo económico, sobre todo el americano, y la constatación de que la lucha contra la inflación iba a ser de mayor recorrido a lo inicialmente previsto, este periodo ha sido más de lo mismo. A esto hay que añadir un resultado electoral americano que ahonda en la percepción de continuidad del buen desempeño económico y la incertidumbre sobre los efectos que las medidas económicas anunciadas por la nueva administración americana puedan tener sobre la otra variable básica: el nivel general de precios.

El semestre se salda con una variación de 100 p.b en los tipos americanos y de 125 p.b para los de la zona euro. Todo parece indicar que el ajuste monetario seguirá a la baja en Europa, pero, contra todo pronóstico, en la primera economía del mundo no se espera más allá de un movimiento de 25 p.b el conjunto de 2025. Además, el efecto sobre los tipos de interés de las curvas soberanas, por primera vez en la historia, han sido de signo contrario al de los tipos oficiales, los bonos a 10 años americanos suben 14 p.b en el periodo y en Europa el bono alemán de referencia tan sólo baja 14 p.b, frente al fuerte ajuste de tipos propiciado por el BCE.

A nivel europeo, tenemos que destacar el mal comportamiento de todo lo que tiene que ver con Francia, ante la incertidumbre política despertada tras las elecciones europeas y el aplauso que sigue recibiendo el buen comportamiento cíclico y fiscal que presentan economías como la española, portuguesa o griega.

El mercado de renta variable sí se ha conducido con un comportamiento más intuitivo y acorde a patrones clásicos ante bajadas de tipos de interés y mejores expectativas de ciclo.

Índices con buen rendimiento a nivel global, con un MSCI Global que suma un 7% de incremento, donde EE. UU, una vez más, bate a todas las economías desarrolladas; con un S&P que crece un 7,6%, para acumular un 23,18% en el año, y frente a una pérdida del 0,59% semestral del Eurostoxx, para dejar la variación anual en un exiguo 7,60%. La composición de este buen comportamiento del S&P sí presenta novedades, dado que sectores más cíclicos como la banca o el consumo discrecional, con un 16,61% y un 23,2% de revalorización respectivamente, se adelantan al motor de los últimos tiempos, la tecnología, que mejora un modesto 6,60 %.

En cuanto a divisas el dólar de nuevo a la cabeza con una revalorización global del 2,2% y del 6,78% en términos anuales. El euro sigue la senda de depreciación y cosecha una caída de un 3% frente al dólar. Las divisas emergentes se siguen depreciando, lideradas por el real brasileño y el peso mejicano, que van a cerrar el año con pérdidas de valor superiores al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una

rentabilidad de 2,5972%, frente a una rentabilidad de 2,5328% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida a la selección de activos dentro de la cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 3,05%, quedando al final del período en 137,08 millones de euros. El número de participes decreció en un 5,22%, quedando al final del período en 4.156 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,23%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,0975%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1325%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 84,19%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 66,24%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,3683% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,4%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. La diferencia es atribuible a una distinta composición de la cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF, Muzinich Funds – Emerging Markets Short Duration Fund y AXA IM Europe Short Duration High Yield y iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF, JPMorgan US Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF o BNP Paribas Easy MSCI Japan ESG Filtered Min TE ETF. Se ha vendido o bajado peso en fondos como: Amundi Cash Institutions SRI, Amundi MSCI World SRI Climate Net Zero Ambition PAB, ERSTE Responsible Reserve, Eleva European Selection Fund o Xtrackers EUR Corporate Green Bond UCITS ETF.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,6049%), AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ EUR (0,3806%), AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (0,1786%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,1422%), AXA WORLD EUR CR SHRDI-I-CAP (0,1321%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: SX5E 07/19/24 C5200 Index (-0,0003%), VGZ4 IndexEURO STOXX 50 Dec24 (-0,0649%), TYZ4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Dec24 (-0,0969%), VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24 (-0,1313%), ECZ4 CurncyEURO FX CURR FUT Dec24 (-0,2347%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,45%. 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 período ha sido del 19,41%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 4,06% anualizada.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 2,28%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,63%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,66% 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.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 2.314,07 EUR (0,0016% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED
13D

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

El presupuesto para el año 2025 por este servicio es de 3,500.00 euros

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este 2025 se espera algo más de volatilidad, aunque el ciclo económico tiene continuidad, y USA sobresale destacando con fuertes datos de empleo. La inflación es una de las incógnitas principales, pero sin duda es el mandato de Trump el que fijará la atención en lo económico y geopolítico. La renta fija sigue siendo el foco de atención, donde se han borrado las expectativas de subidas, aunque los niveles en algunas tipologías de activos como el crédito de calidad son una oportunidad. La renta variable sigue presentando inercia positiva con menor presión de los tipos de interés, y esperamos un liderazgo americano, con el crecimiento de beneficios de las compañías aun sólidos. La gestión activa será determinante en un potencial entorno más volátil.

En cuanto a las actuaciones previsibles, consideramos que es buen momento para mantenerse invertido en renta fija de calidad y neutrales en renta variable, mientras que no se materialicen riesgo de gran impacto sobre el mercado financiero.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352626 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,71 2029-07-30	EUR	1.034	0,75	1.012	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.034	0,75	1.012	0,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	849	0,62	833	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		849	0,62	833	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.883	1,37	1.845	1,31
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		1.883	1,37	1.845	1,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDO-L 112	EUR	4.906	3,58	4.973	3,52
TOTAL IIC		4.906	3,58	4.973	3,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.789	4,95	6.818	4,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	2.030	1,48	1.953	1,38
FR001400AIN5 - BONO DEUDA FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	3.806	2,78	3.733	2,64
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	1.646	1,20	1.618	1,14
DE0001102606 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	2.734	1,99	2.693	1,90
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	1.495	1,09	1.430	1,01
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		11.712	8,54	11.426	8,07
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3.600	2,63	3.571	2,53
EU000A19VVY6 - BONO EUROPEAN UNION 0,50 2025-04-04	EUR	674	0,49	672	0,48
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	1.655	1,21	1.651	1,17
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		5.929	4,33	5.894	4,18
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.307	0,92
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	692	0,49
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	761	0,54
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.010	0,71
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	701	0,50
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	0	0,00	689	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.161	3,65
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	770	0,56	0	0,00
XS2182121827 - BONO CORPORACION ANDINA D 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	798	0,56
XS1550149204 - BONO ENEL F.I.NV 1,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	829	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		770	0,56	1.627	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.410	13,43	24.108	17,05
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		18.410	13,43	24.108	17,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	EUR	4.126	3,01	0	0,00
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Irl ETF plc - S&	EUR	3.295	2,40	0	0,00
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ETFS IRLAN	EUR	3.446	2,51	0	0,00
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	EUR	554	0,40	0	0,00
LU1883873736 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONNER FD	EUR	1.358	0,99	0	0,00
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMER EQTY	EUR	1.386	1,01	0	0,00
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	0	0,00	2.127	1,50
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	0	0,00	71	0,05
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	549	0,40	1.616	1,14
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT	EUR	1.084	0,79	0	0,00
IE000Y77LGG9 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	5.652	4,00
IE000MVCVFK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	0	0,00	2.163	1,53
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	1.408	1,03	5.687	4,02
IE00BG5Q0390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	2.107	1,54	2.611	1,85
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.116	0,81	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	6.280	4,58	5.676	4,01
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	2.262	1,65	2.248	1,59
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	543	0,40	0	0,00
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	0	0,00	1.908	1,35
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	1.410	1,03	4.978	3,52
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	0	0,00	4.353	3,08
IE00BY2TVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	8.356	6,10	2.831	2,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	3.509	2,56	3.554	2,51
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	1.462	1,07	1.443	1,02
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	2.110	1,54	2.164	1,53
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	2.812	2,05	5.684	4,02
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	0	0,00	1.644	1,16
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy MSC	EUR	1.135	0,83	0	0,00
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	2.200	1,60	0	0,00
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate	EUR	2.812	2,05	5.333	3,77
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES iShares MSCI EM IMI	EUR	833	0,61	1.529	1,08
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds -	EUR	3.681	2,69	3.562	2,52
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe	EUR	1.091	0,80	0	0,00
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	0	0,00	935	0,66
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	2.114	1,54	2.187	1,55
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES ETP INVESCO MSCI USA	EUR	1.353	0,99	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA EUROPE SHORT DU	EUR	4.922	3,59	1.453	1,03
LU2037748774 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Co	EUR	1.406	1,03	2.177	1,54
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	6.309	4,60	2.133	1,51
IE00BDS5CV03 - PARTICIPACIONES BNP Mellon Global Sh	EUR	4.222	3,08	2.844	2,01
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	USD	0	0,00	7.467	5,28
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	3.512	2,56	4.264	3,02
LU1585265819 - PARTICIPACIONES FI. TIKEHAU SHORT DU	EUR	3.519	2,57	5.687	4,02
LU0484968812 - PARTICIPACIONES Xtrackers II ESG EUR	EUR	6.213	4,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		94.497	68,94	95.982	67,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.907	82,37	120.090	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.696	87,32	126.908	89,75

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

ABANCA Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable con carácter general a todos a sus empleados, alineada con la política retributiva del Grupo ABANCA, compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

La política de remuneración de la Gestora es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, tanto financieros como extra financieros, manteniendo coherencia con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por ABANCA Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido de 2.728.637,53 euros (2.189.398,78 euros de remuneración fija y 539.238,75 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 38 (cifra media durante 2024).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2024 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 10 personas que han tenido una remuneración fija de 686.411,87 euros y una remuneración variable de 254.075 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 560.745,98 euros y una remuneración variable de 143.078,75 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2024 se ha llevado a cabo una actualización de la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

Tanto la Política de remuneración como la Información sobre la coherencia de las políticas de remuneración con la integración de riesgos de sostenibilidad pueden consultarse en la página web de la Gestora (www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/)

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / DECIDIDO

Fecha de registro: 03/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea

acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa.

Se invierte, directa o indirectamente un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre un 0%-50% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años.

Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial.

Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

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 Compartimento 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	0,84	0,00	0,84	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,36	4,04	3,70	2,83

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	728.515,00	703.461,01
Nº de Partícipes	372	345
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.867	13,5443
2023	7.550	12,3571
2022	6.258	11,1497
2021	5.742	12,5924

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	0,61	0,29	0,90	1,20	0,66	1,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	9,61	1,86	1,40	1,22	4,85	10,83	-11,46	10,30	13,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	31-10-2024	-1,56	05-08-2024	-1,70	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	06-11-2024	1,02	06-11-2024	1,44	04-10-2022

(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	4,62	4,58	6,27	3,46	3,64	4,71	7,97	4,76	4,96
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45	16,64	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,57	5,60	5,70	5,74	6,25	5,11	4,46

(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)	1,36	0,36	0,33	0,41	0,42	1,72	1,79	1,79	1,76

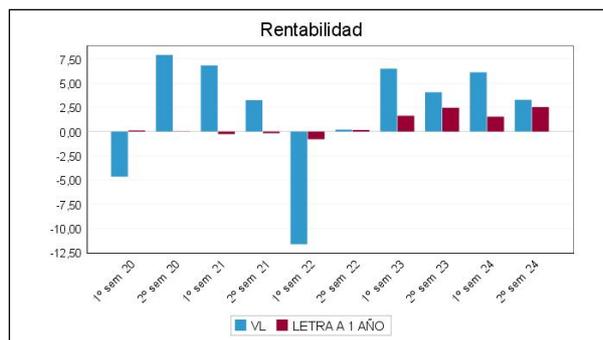
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.398.950	68.718	2,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	543.129	19.479	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	209.913	7.683	2,40
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.274	1.880	2,36
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	128.660	14.390	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
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	1.433.626	39.914	1,42
IIC que Replica un Índice	309.002	27.820	6,08
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	268.812	12.114	3,44
Total fondos	4.618.936	199.756	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.512	86,27	7.757	84,09
* Cartera interior	218	2,21	225	2,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.273	83,85	7.516	81,47
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,21	15	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.384	14,03	1.441	15,62
(+/-) RESTO	-28	-0,28	27	0,29
TOTAL PATRIMONIO	9.867	100,00 %	9.225	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.225	7.550	7.550	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,55	14,01	16,95	-71,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	5,83	8,90	-38,02
(+) Rendimientos de gestión	4,17	6,86	10,88	-31,71
+ Intereses	0,33	0,43	0,76	-14,02
+ Dividendos	0,09	0,05	0,14	97,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,11	0,07	-268,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,47	0,22	8,12	3.729,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,45	-0,17	-239,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,33	5,80	1,94	-164,42
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-101,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,05	-2,02	4,10
- Comisión de gestión	-0,90	-0,97	-1,86	3,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	14,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	54,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	30,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-38,13
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	13,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	4,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	315,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.867	9.225	9.867	

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

3. Inversiones financieras

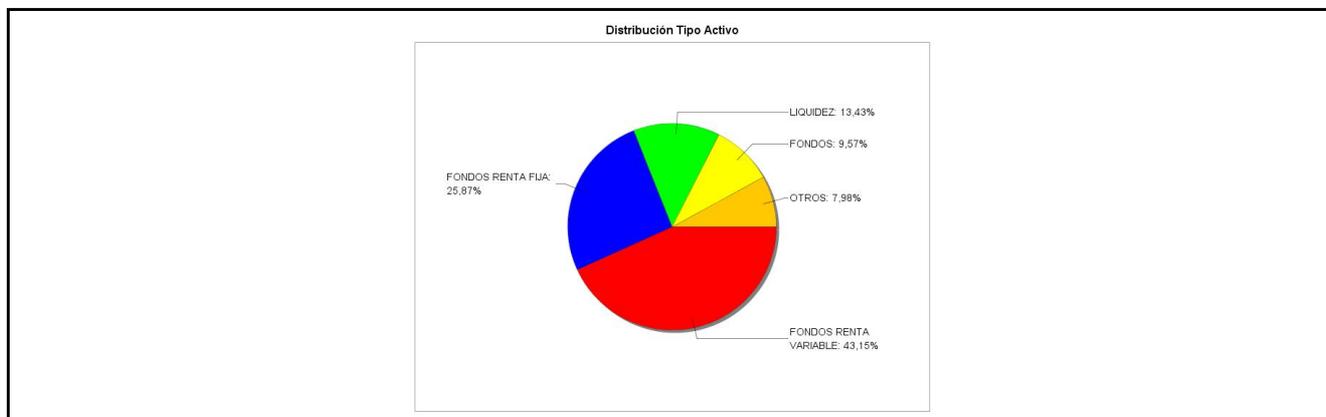
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	218	2,21	210	2,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	218	2,21	210	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	738	7,47	722	7,85
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	738	7,47	722	7,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	7.537	76,39	6.812	73,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.275	83,86	7.534	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.493	86,07	7.745	83,99

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH5 ComdyEURO-BOBL FUTURE Mar25	476	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. FUT TYH5 COMB 10YR NOTE CBT MAR 2025	533	Inversión
Total subyacente renta fija		1009	
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. MSCI World Index Mar25	474	Inversión
Total subyacente renta variable		474	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	128	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		128	
TOTAL OBLIGACIONES		1611	

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

16/10/24 Nuevo auditor del fondo, que pasa a ser PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.; 13/12/24. Autorización de proceso de fusión

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 el primer semestre del año estuvo condicionado por la reprecación de expectativas sobre la actuación de los bancos centrales a lo largo del ejercicio 2024, propiciado por la mayor resiliencia mostrada por el ciclo económico, sobre todo el americano, y la constatación de que la lucha contra la inflación iba a ser de mayor recorrido a lo inicialmente previsto, este periodo ha sido más de lo mismo. A esto hay que añadir un resultado electoral americano que ahonda en la percepción de continuidad del buen desempeño económico y la incertidumbre sobre los efectos que las medidas económicas anunciadas por la nueva administración americana puedan tener sobre la otra variable básica: el nivel general de precios.

El semestre se salda con una variación de 100 p.b en los tipos americanos y de 125 p.b para los de la zona euro. Todo parece indicar que el ajuste monetario seguirá a la baja en Europa, pero, contra todo pronóstico, en la primera economía del mundo no se espera más allá de un movimiento de 25 p.b el conjunto de 2025. Además, el efecto sobre los tipos de interés de las curvas soberanas, por primera vez en la historia, han sido de signo contrario al de los tipos oficiales, los bonos a 10 años americanos suben 14 p.b en el periodo y en Europa el bono alemán de referencia tan sólo baja 14 p.b, frente al fuerte ajuste de tipos propiciado por el BCE.

A nivel europeo, tenemos que destacar el mal comportamiento de todo lo que tiene que ver con Francia, ante la incertidumbre política despertada tras las elecciones europeas y el aplauso que sigue recibiendo el buen comportamiento cíclico y fiscal que presentan economías como la española, portuguesa o griega.

El mercado de renta variable sí se ha conducido con un comportamiento más intuitivo y acorde a patrones clásicos ante bajadas de tipos de interés y mejores expectativas de ciclo.

Índices con buen rendimiento a nivel global, con un MSCI Global que suma un 7% de incremento, donde EE. UU, una vez más, bate a todas las economías desarrolladas; con un S&P que crece un 7,6%, para acumular un 23,18% en el año, y frente a una pérdida del 0,59% semestral del Eurostoxx, para dejar la variación anual en un exiguo 7,60%. La composición de este buen comportamiento del S&P sí presenta novedades, dado que sectores más cíclicos como la banca o el consumo discrecional, con un 16,61% y un 23,2% de revalorización respectivamente, se adelantan al motor de los últimos tiempos, la tecnología, que mejora un modesto 6,60 %.

En cuanto a divisas el dólar de nuevo a la cabeza con una revalorización global del 2,2% y del 6,78% en términos anuales. El euro sigue la senda de depreciación y cosecha una caída de un 3% frente al dólar. Las divisas emergentes se siguen depreciando, lideradas por el real brasileño y el peso mejicano, que van a cerrar el año con pérdidas de valor superiores al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera del compartimento ha rotado a lo largo del semestre hacia características más globales, por ejemplo, en renta fija, mayor presencia de regiones emergentes sin llegar a ser representativo sobre el total de inversiones. También dentro de la renta fija, se ha decidido dotar de mayor peso a la deuda soberana y en concreto con mayor vencimiento orientado hacia regiones de calidad y beneficiarse de las bajadas de tipos de interés. Se ha incrementado el peso en bonos de alto rendimiento, mientras que se ha reducido la exposición a crédito con grado de inversión. En renta variable se han mantenido niveles neutrales con exposición global concretamente aumentando el peso en Estados Unidos. Se decidió mantener niveles de exposición a dólar americano superiores al periodo anterior.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una

rentabilidad de 3,283%, frente a una rentabilidad de 2,5328% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento positivo que han tenido los activos en cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 6,95%, quedando al final del período en 9,86 millones de euros. El número de participes creció en un 7,82%, quedando al final del período en 372 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,36%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,1931%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1669%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 95,11%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 73,86%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,7527% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,36%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esa diferencia se debe a un posicionamiento en renta variable y activos de riesgo superior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: Muzinich Funds – Emerging Markets Short Duration Fund y AXA IM Europe Short Duration High Yield, JPMorgan US Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF o BNP Paribas Easy MSCI Japan ESG Filtered Min TE ETF. Se ha vendido o bajado peso en fondos como: ERSTE Responsible Reserve, Eleva European Selection Fund o Xtrackers EUR Corporate Green Bond UCITS ETF.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (1,4572%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (0,6661%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,4086%), SPDR S&P 500 UCITS ETF DISTEUR (0,2862%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,2115%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: VGZ4 IndexEURO STOXX 50 Dec24 (-0,0575%), TYZ4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Dec24 (-0,0877%), ECU4 CurncyEURO FX CURR FUT Sep24 (-0,0950%), ALLIANZ EURP EQY GRWTH-IT (-0,1067%), VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24 (-0,1827%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,83%. 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 período ha sido del 22,18%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 3,36% anualizada.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 4,62%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,63%.

El VaR acumulado alcanzó el 5,61% 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.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/>, donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 408,86 EUR (0,0043% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED
13D

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este 2025 se espera algo más de volatilidad, aunque el ciclo económico tiene continuidad, y USA sobresale destacando con fuertes datos de empleo. La inflación es una de las incógnitas principales, pero sin duda es el mandato de Trump el que fijará la atención en lo económico y geopolítico. La renta fija sigue siendo el foco de atención, donde se han borrado las expectativas de subidas, aunque los niveles en algunas tipologías de activos como el crédito de calidad son una oportunidad. La renta variable sigue presentando inercia positiva con menor presión de los tipos de interés, y esperamos un liderazgo americano, con el crecimiento de beneficios de las compañías aun sólidos. La gestión activa será determinante en un potencial entorno más volátil.

En cuanto a las actuaciones previsibles, consideramos que es buen momento para mantenerse invertido en renta fija de calidad y neutrales en renta variable, mientras que no se materialicen riesgos de gran impacto sobre el mercado financiero.

10. 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO-L 112	EUR	218	2,21	210	2,28
TOTAL IIC		218	2,21	210	2,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		218	2,21	210	2,28
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	64	0,65	61	0,67
FR001400AIN5 - BONO DEUDA FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	161	1,63	158	1,72
DE000BU25000 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	64	0,65	63	0,69
DE0001102606 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	109	1,11	107	1,17
US912828Z781 - BONO DEUDA PUBLICA USA 1,50 2027-01-31	USD	140	1,41	134	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	5,45	524	5,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	167	1,69	165	1,79
IT0005534281 - RENTA FIJA DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	33	0,33	33	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		199	2,02	198	2,15
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		738	7,47	722	7,85
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		738	7,47	722	7,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	EUR	731	7,40	0	0,00
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Irl ETF plc - S&	EUR	585	5,93	0	0,00
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ETFS IRLAN	EUR	615	6,23	0	0,00
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500	EUR	97	0,99	0	0,00
LU1883873736 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONNER FD	EUR	231	2,34	0	0,00
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMER EQTY	EUR	235	2,38	0	0,00
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	0	0,00	176	1,91
IE00BK4MQZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500	USD	98	0,99	163	1,76
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT	EUR	193	1,96	128	1,39
IE00B02KX000 - PARTICIPACIONES SHARES EUR STOXX CAP	EUR	0	0,00	70	0,76
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	0	0,00	69	0,75
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	60	0,60	110	1,20
IE00BG5QQ390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	89	0,91	105	1,14
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	199	2,02	147	1,59
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	276	2,80	336	3,64
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	97	0,98	149	1,62
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	0	0,00	255	2,76
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	61	0,62	295	3,20
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	368	3,73	359	3,89
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	209	2,12	186	2,02
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	89	0,91	74	0,80
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	119	1,21	211	2,28
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	0	0,00	199	2,16
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	0	0,00	278	3,01
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	0	0,00	364	3,95
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	0	0,00	156	1,70
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy MSC	EUR	202	2,04	195	2,12
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	391	3,96	0	0,00
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evl Short Corporate	EUR	119	1,21	295	3,20
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM IMI	EUR	149	1,51	94	1,02
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds -	EUR	249	2,52	136	1,47
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Europe	EUR	194	1,96	70	0,76
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	89	0,90	150	1,63
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	0	0,00	69	0,74
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES ETF INVESCO MSCI USA	EUR	241	2,45	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA EUROPE SHORT DU	EUR	288	2,92	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG	EUR	446	4,52	75	0,81
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	101	1,10
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	EUR	248	2,52	170	1,84
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	USD	0	0,00	1.078	11,69
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	149	1,51	253	2,74
LU1585265819 - PARTICIPACIONES FL TIKEHAU SHORT DU	EUR	149	1,51	296	3,21
LU0484968812 - PARTICIPACIONES Xtrackers II ESG EUR	EUR	270	2,74	0	0,00
TOTAL IIC		7.537	76,39	6.812	73,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.275	83,86	7.534	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.493	86,07	7.745	83,99

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 con carácter general a todos a sus empleados, alineada con la política retributiva del Grupo ABANCA, compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

La política de remuneración de la Gestora es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, tanto financieros como extra financieros, manteniendo coherencia con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por ABANCA Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido de 2.728.637,53 euros (2.189.398,78 euros de remuneración fija y 539.238,75 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 38 (cifra media durante 2024).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2024 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 10 personas que han tenido una remuneración fija de 686.411,87 euros y una remuneración variable de 254.075 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 560.745,98 euros y una remuneración variable de 143.078,75 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2024 se ha llevado a cabo una actualización de la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

Tanto la Política de remuneración como la Información sobre la coherencia de las políticas de remuneración con la integración de riesgos de sostenibilidad pueden consultarse en la página web de la Gestora (www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/)

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / AGRESIVO

Fecha de registro: 09/05/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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: Se invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea

acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa.

Se invierte, directa o indirectamente, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez.

Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial.

Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

Operativa en instrumentos derivados

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 Compartimento 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	1,27	0,12	1,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	4,42	4,09	3,74

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	395.883,92	385.698,91
Nº de Partícipes	151	137
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.232	15,7418
2023	5.191	13,8126
2022	3.952	11,8365
2021	4.498	13,8512

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	0,32	1,01	1,36	1,14	2,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	13,97	2,44	1,11	1,98	7,89	16,69	-14,55	19,12	22,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	18-12-2024	-2,69	05-08-2024	-2,57	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,68	06-11-2024	1,68	06-11-2024	2,53	16-03-2022

(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	8,10	8,10	11,29	5,77	6,04	8,23	14,14	8,55	8,75
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,93	19,45	16,64	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25	8,18	8,20	8,41	8,47	9,35	7,48	6,99

(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)	1,53	0,40	0,38	0,46	0,47	1,87	1,93	1,88	1,98

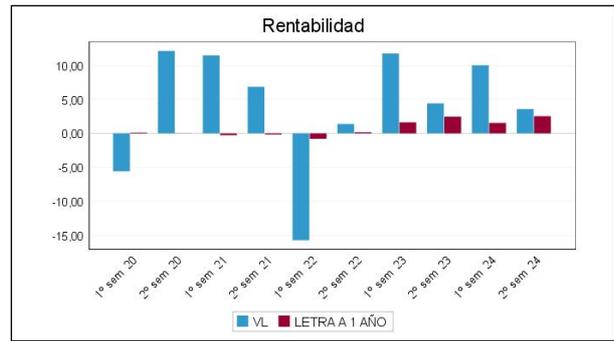
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.398.950	68.718	2,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	543.129	19.479	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	209.913	7.683	2,40
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.274	1.880	2,36
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	128.660	14.390	4,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	292.571	7.758	2,28
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	1.433.626	39.914	1,42
IIC que Replica un Índice	309.002	27.820	6,08
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	268.812	12.114	3,44
Total fondos	4.618.936	199.756	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.724	91,85	4.569	77,94
* Cartera interior	3	0,05	3	0,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.721	91,80	4.566	77,89
* 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)	555	8,91	1.302	22,21
(+/-) RESTO	-47	-0,75	-10	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	6.232	100,00 %	5.862	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.862	5.191	5.191	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,59	2,62	5,21	6,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	9,43	12,76	-59,15
(+) Rendimientos de gestión	4,63	11,03	15,41	-54,60
+ Intereses	0,32	0,45	0,77	-22,99
+ Dividendos	0,04	0,03	0,08	31,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,96	0,41	12,82	3.060,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,66	0,60	-106,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,62	9,38	1,10	-187,81
± Otros resultados	-0,04	0,10	0,05	-144,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,62	-2,69	-27,57
- Comisión de gestión	-1,01	-1,52	-2,50	-28,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	9,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-21,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	29,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-59,28
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-15,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-13,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.232	5.862	6.232	

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

3. Inversiones financieras

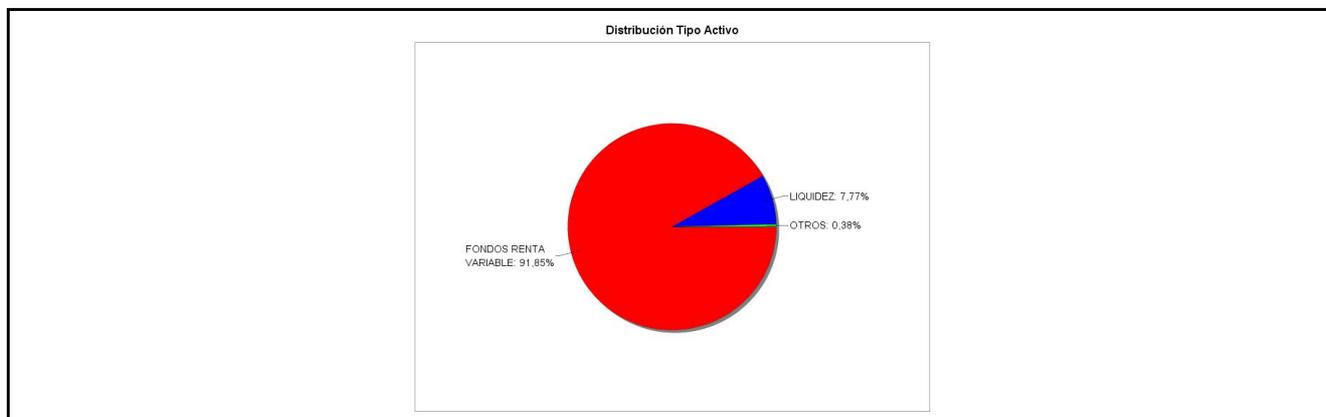
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.724	91,86	4.570	77,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.724	91,86	4.570	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.724	91,86	4.570	77,96

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
IND MSCI World Net Total Return USD	C/ Fut. MSCI World Index Mar25	355	Inversión
Total subyacente renta variable		355	
TOTAL OBLIGACIONES		355	

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

16/10/24 Nuevo auditor del fondo, que pasa a ser PRICEWATERHOUSECOOPERS Auditores, S.L.

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

A) Importe: 3.341.277,11; % s/ Patrimonio: 53,61%.

Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Si el primer semestre del año estuvo condicionado por la reprecación de expectativas sobre la actuación de los bancos centrales a lo largo del ejercicio 2024, propiciado por la mayor resiliencia mostrada por el ciclo económico, sobre todo el americano, y la constatación de que la lucha contra la inflación iba a ser de mayor recorrido a lo inicialmente previsto, este periodo ha sido más de lo mismo. A esto hay que añadir un resultado electoral americano que ahonda en la percepción de continuidad del buen desempeño económico y la incertidumbre sobre los efectos que las medidas económicas anunciadas por la nueva administración americana puedan tener sobre la otra variable básica: el nivel general de precios.

El semestre se salda con una variación de 100 p.b en los tipos americanos y de 125 p.b para los de la zona euro. Todo parece indicar que el ajuste monetario seguirá a la baja en Europa, pero, contra todo pronóstico, en la primera economía del mundo no se espera más allá de un movimiento de 25 p.b el conjunto de 2025. Además, el efecto sobre los tipos de interés de las curvas soberanas, por primera vez en la historia, han sido de signo contrario al de los tipos oficiales, los bonos a 10 años americanos suben 14 p.b en el periodo y en Europa el bono alemán de referencia tan sólo baja 14 p.b, frente al fuerte ajuste de tipos propiciado por el BCE.

A nivel europeo, tenemos que destacar el mal comportamiento de todo lo que tiene que ver con Francia, ante la incertidumbre política despertada tras las elecciones europeas y el aplauso que sigue recibiendo el buen comportamiento cíclico y fiscal que presentan economías como la española, portuguesa o griega.

El mercado de renta variable sí se ha conducido con un comportamiento más intuitivo y acorde a patrones clásicos ante bajadas de tipos de interés y mejores expectativas de ciclo.

Índices con buen rendimiento a nivel global, con un MSCI Global que suma un 7% de incremento, donde EE. UU, una vez más, bate a todas las economías desarrolladas; con un S&P que crece un 7,6%, para acumular un 23,18% en el año, y frente a una pérdida del 0,59% semestral del Eurostoxx, para dejar la variación anual en un exiguo 7,60%. La composición de este buen comportamiento del S&P sí presenta novedades, dado que sectores más cíclicos como la banca o el consumo discrecional, con un 16,61% y un 23,2% de revalorización respectivamente, se adelantan al motor de los últimos tiempos, la tecnología, que mejora un modesto 6,60 %.

En cuanto a divisas el dólar de nuevo a la cabeza con una revalorización global del 2,2% y del 6,78% en términos anuales. El euro sigue la senda de depreciación y cosecha una caída de un 3% frente al dólar. Las divisas emergentes se siguen depreciando, lideradas por el real brasileño y el peso mejicano, que van a cerrar el año con pérdidas de valor superiores al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han realizado cambios relevantes en cuanto a la composición de la cartera del compartimento al final de este periodo. Se ha decidido tener una cartera más global, lo que implica mayor posicionamiento en Estados Unidos, menor en Europa y se han balanceado las posiciones en Japón y países emergentes. Además, para el arranque del 2025 se ha planificado un nivel de inversión en renta variable mayor que el acostumbrado, muy cercano al 100%. También se aumentó la exposición a divisa dólar.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de 3,5807%, frente a una rentabilidad de 2,5328% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida a la nula coincidencia de los activos en cartera frente a esa referencia. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 6,31%, quedando al final del período en 6,23 millones de euros. El número de participes creció en un 10,21%, quedando al final del período en 151 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,53%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,3567%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1733%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 97,97%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 91,84%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,5%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Debido a la diferente composición de cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC, JPMorgan US Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF, Invesco MSCI USA ESG Universal Screened UCITS ETF o Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF. Se ha vendido o bajado peso en fondos como: Eleva European Selection Fund o Robeco European Conservative Fund.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (1,6860%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (1,1323%), UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC 1121 (0,8834%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,5435%), SPDR S&P 500 UCITS ETF DISTEUR (0,4547%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: BL-EQUITIES JAPAN-BIEURHDG (-0,0800%), VGZ4 IndexEURO STOXX 50 Dec24 (-0,0780%), BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE HEUR (-0,0945%), ALLIANZ EURP EQY GRWTH-IT (-0,1638%), VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24 (-0,2092%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 100,44%. 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 período ha sido del 19,99%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 3,75% anualizada.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 8,1%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,63%.

El VaR acumulado alcanzó el 8,25% 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.

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.

Abanca Gestión de Activos publica el correspondiente Informe de Implicación anual en <https://www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/> , donde se puede encontrar información más detallada sobre la aplicación del ejercicio de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 261,8 EUR (0,0044% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

MORGAN STANLEY EUROPE SE

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

El presupuesto para el año 2025 por este servicio es de 800.00 euros

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este 2025 se espera algo más de volatilidad, aunque el ciclo económico tiene continuidad, y USA sobresale destacando con fuertes datos de empleo. La inflación es una de las incógnitas principales, pero sin duda es el mandato de Trump el que fijará la atención en lo económico y geopolítico. La renta fija sigue siendo el foco de atención, donde se han borrado las expectativas de subidas, aunque los niveles en algunas tipologías de activos como el crédito de calidad son una oportunidad. La renta variable sigue presentando inercia positiva con menor presión de los tipos de interés, y esperamos un liderazgo americano, con el crecimiento de beneficios de las compañías aun sólidos. La gestión activa será determinante en un potencial entorno más volátil.

En cuanto a las actuaciones previsibles, consideramos que es buen momento para mantenerse neutrales en renta variable, mientras que no se materialicen riesgo de gran impacto sobre el mercado financiero.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	EUR	928	14,90	0	0,00
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS Irl ETF plc - S&	EUR	742	11,91	0	0,00
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ETFS IRLAN	EUR	775	12,44	0	0,00
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	EUR	124	2,00	0	0,00
LU1883873736 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONNER FD	EUR	295	4,73	0	0,00
LU0217390227 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMER EQTY	EUR	297	4,77	0	0,00
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	0	0,00	203	3,47
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	180	2,88	164	2,80
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT	EUR	246	3,95	169	2,88
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR STOXX CAP	EUR	0	0,00	98	1,67
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	254	4,07	159	2,71
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	169	2,71	171	2,92
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	0	0,00	278	4,73
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES X ESG MSCI WORLD	EUR	307	4,93	0	0,00
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	0	0,00	210	3,59
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	0	0,00	274	4,68
LU1079841513 - PARTICIPACIONES JOSSIAM SHILLER	USD	0	0,00	389	6,63
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	0	0,00	150	2,55
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy MSC	EUR	250	4,02	198	3,37
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBS Irl ETF plc - S&	EUR	0	0,00	580	9,89
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	495	7,95	0	0,00
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM IMI	EUR	108	1,73	104	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Europe	EUR	246	3,94	413	7,05
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	0	0,00	84	1,43
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES ETF INVESCO MSCI USA	EUR	307	4,93	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	111	1,89
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVSC S&P500 EUR	USD	0	0,00	816	13,92
TOTAL IIC		5.724	91,86	4.570	77,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.724	91,86	4.570	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.724	91,86	4.570	77,96

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 con carácter general a todos a sus empleados, alineada con la política retributiva del Grupo ABANCA, compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

La política de remuneración de la Gestora es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, tanto financieros como extra financieros, manteniendo coherencia con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por ABANCA Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido de 2.728.637,53 euros (2.189.398,78 euros de remuneración fija y 539.238,75 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 38 (cifra media durante 2024).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2024 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 10 personas que han tenido una remuneración fija de 686.411,87 euros y una remuneración variable de 254.075 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 560.745,98 euros y una remuneración variable de 143.078,75 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2024 se ha llevado a cabo una actualización de la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

Tanto la Política de remuneración como la Información sobre la coherencia de las políticas de remuneración con la integración de riesgos de sostenibilidad pueden consultarse en la página web de la Gestora (www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/)

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).