

ABANCA RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5076

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (de una escala del 1 al 7) calculado según normativa PRIIPS

Descripción general

Política de inversión: El Fondo Invierte 50-100% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, principalmente de gestión tradicional, sin descartar de gestión alternativa.

Se invertirá, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (CoCos) que apliquen una quita al principal, pero en ningún caso convertibles en acciones. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, se aplica una quita total o parcial en su nominal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición máxima al riesgo divisa será 10%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,21	0,07	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	0,40	1,30	0,11

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	477.762,42	513.614,59
Nº de Partícipes	1.061	865
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.477	97,2804
2022	49.446	96,2703
2021	62.701	109,9704
2020	11.369	110,3059

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,05	0,58	0,47	3,21	-3,00	-12,46			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-04-2023	-0,81	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	03-04-2023	0,78	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,11	1,58	4,12	3,70	4,26	4,03			
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43			
30107 - 40% BARC US + 40 % BOFA EUR + 20% BARC HIGH YIELD	5,21	4,39	5,92	6,21	6,26	6,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,94	3,86	3,83	3,86			

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

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

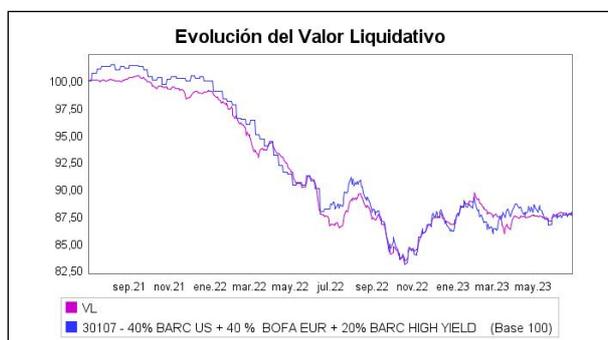
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,33	0,34	1,36	1,28	0,49	0,49

(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

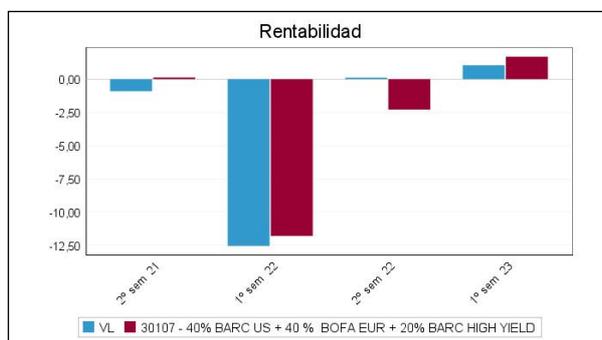
compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
Total fondos	3.767.232	175.029	1,64

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.217	92,99	47.738	96,55
* Cartera interior	703	1,51	763	1,54
* Cartera exterior	42.648	91,76	47.023	95,10
* Intereses de la cartera de inversión	-133	-0,29	-48	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.316	7,13	1.457	2,95
(+/-) RESTO	-56	-0,12	250	0,51
TOTAL PATRIMONIO	46.477	100,00 %	49.446	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.446	51.845	49.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,13	-4,74	-7,13	45,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	0,00	1,06	39.462,08
(+) Rendimientos de gestión	1,44	0,39	1,44	257,10
+ Intereses	0,19	0,08	0,19	129,92
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	11.885,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,18	0,27	47,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-2,07	0,11	-105,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	262,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	2,20	0,83	-63,38
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	97,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	-4,95
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-5,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-57,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	70,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-25,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-25,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.477	49.446	46.477	

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

3. Inversiones financieras

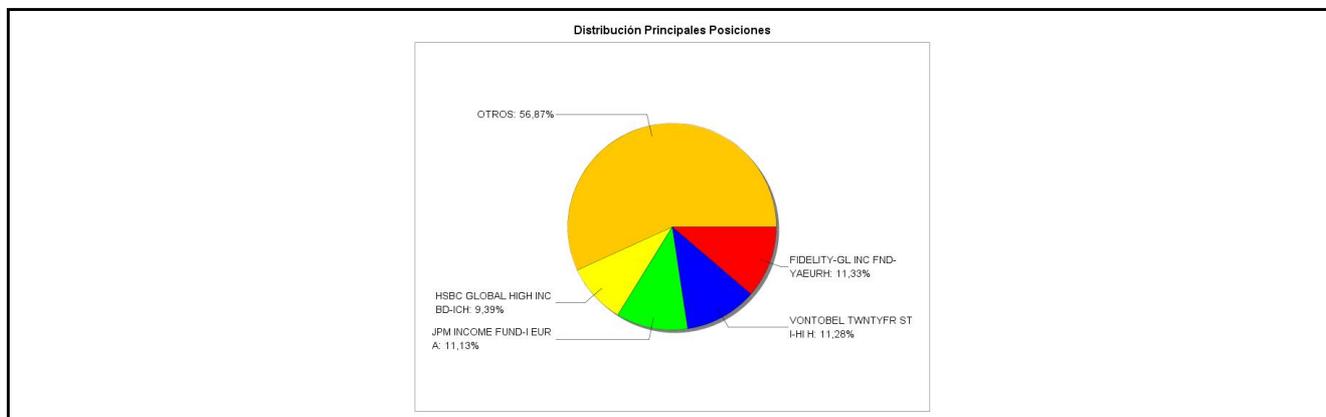
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	703	1,51	763	1,55
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	703	1,51	763	1,55
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	703	1,51	763	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.708	18,72	8.926	18,03
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	8.708	18,72	8.926	18,03
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	33.940	73,03	38.097	77,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.648	91,75	47.023	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.350	93,26	47.786	96,65

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

17.03.2023 Sustitución de la sociedad gestora pasando de Bankoa Gestión, SGIIC, SA a Abanca Gestión de Activos, SGIIC, SA (por fusión intragrupo); 12.05.2023 Posibles retrasos puntuales limitados en el tiempo en la liquidación de algunas operaciones en la semana del 15 al 22 de mayo de 2023, por la integración tecnológica prevista; 14.06.2023: 1. Cambia la hora de corte en la aplicación del valor liquidativo que pasa de las 13:30 a las 15:00 h; 2. Se pasan a exceptuar los festivos nacionales como días hábiles; 3. El lugar de publicación del valor liquidativo pasa a ser la página web de la Gestora.

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

B) Cambio de denominación 30.06.2023

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

ajustado sus expectativas con subidas generalizadas en las bolsas.

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

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

Finaliza el semestre con notable comportamiento de las bolsas, así el S&P 500 sube un 15.91% y el DJ Eurostoxx 50 alcanza un 15.96%. En general, los valores de crecimiento lideraron las subidas en detrimento de aquellos de sectores más cíclicos. Mención aparte merece el Nasdaq con una subida cercana al 40% y muy concentrada en determinados valores de alta capitalización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez que se han alcanzados determinados niveles más elevados en las curvas de tipos de interés, hemos tomado exposición a deuda soberana americana de calidad crediticia alta y como consecuencia de ello, aumentado la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés con mayor duración. Se tomó la decisión de reducir exposición a deuda de países emergentes y aumentar la exposición en inversiones en divisa euro, a través de crédito de calidad y con un perfil de volatilidad menor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR + 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.. El fondo acumula una rentabilidad de 1,0493%, frente a una rentabilidad de 1,6922% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la distinta composición de 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 6,00%, quedando al final del período en 46,477 millones de euros. El número de participes creció en un 22,65%, quedando al final del período en 1.061 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,62%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,4348%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1852%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 75,90%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 73,02%.

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 1%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado cambios en los siguientes activos: NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA, DEUT PFANDBRIEF 19/01/2022 0,25%, WUESTENROT&WUER 10/09/2021 2,125% o FVM3 Comdty US 5YR NOTE (CBT) Jun23.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: FVM3 Comdty US 5YR NOTE (CBT) Jun23 (0,1170%), LA FR RNDMNT G 2028-ACT IC E (0,0902%), LA BANQUE POSTA 20/11/2019 3,875% (0,0347%), VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI H (0,0277%), CREDIT AGRICOLE 14/10/2020 4% (0,0265%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: MUZINICH MUZ EMRG MK S (-0,0139%), EUTELSAT SA 02/10/2018 2% (-0,0149%), UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5EUR (-0,0187%), HSBC GLOBAL HIGH INC BD-ICH (-0,0217%), JPM INCOME FUND-I EUR A (-0,1794%).

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 98,8626476843318%. 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 75,0478028673835%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 1,30% anualizada.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice 40% Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR + 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 3,11%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 5,21%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,9% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Visión cauta y observante de la evolución de los indicadores macroeconómicos, en especial los relacionados con precios, para valorar actuaciones en movimientos de tipos de interés. Se entiende que el deterioro de algunos indicadores de actividad como los PMI nos puedan hacer entrar en una recesión, aunque se estima que, con impacto limitado, ya que por otro lado existen magnitudes como el empleo y las políticas fiscales que dan soporte al mercado. Consideramos que, alcanzados los actuales niveles en diferentes mercados financieros a mitad de año, podríamos ver algunas caídas temporales debido a tomas de beneficio o al impacto de la perspectiva defensiva del consenso de mercado.

Asimismo, las carteras profundizarán en el sesgo hacia la inversión sostenible con un acento cada vez mayor a la consideración de variables no financieras en el proceso de inversión. Se estima un impacto mínimo o residual de la pandemia sobre el rendimiento del fondo.

A medida que los datos de inflación normalicen y como consecuencia de ello, la actividad en tipos de interés de los Bancos Centrales se estabilice, esperamos invertir la cartera a tipos de interés más elevados, localizando inversiones favorecidas por este factor.

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
ES0280907025 - BONO UNICAJA 3,13 2032-07-19	EUR	165	0,35	160	0,32
XS2383811424 - RENTA FIJA BCC - CAJAMAR 1,75 2028-03-09	EUR	0	0,00	77	0,16
ES02136790F4 - BONO B.SABADELL 1,25 2032-12-23	EUR	329	0,71	319	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		494	1,06	556	1,13
ES0865936001 - BONO BANCA CORP.BAN 7,50 2050-10-02	EUR	209	0,45	207	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		209	0,45	207	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		703	1,51	763	1,55
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		703	1,51	763	1,55
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		703	1,51	763	1,55

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
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	295	0,63	296	0,60
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	308	0,66	304	0,62
XS2363244513 - RENTA FIJA LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	286	0,58
XS2485537828 - RENTA FIJA BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	0	0,00	195	0,39
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTA 1,00 2027-02-09	EUR	173	0,37	173	0,35
FR0014009DZ6 - BONO CARREFOUR 1,88 2026-10-30	EUR	374	0,81	373	0,75
FR0013369493 - BONO EUTELSAT 2,00 2025-10-02	EUR	361	0,78	350	0,71
XS1893621026 - BONO EDP FINANCI 1,88 2025-10-13	EUR	382	0,82	381	0,77
XS2378468420 - RENTA FIJA WUESTENROT WUERTTEMB 2,13 2041-09-10	EUR	0	0,00	140	0,28
XS2465984107 - BONO MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	363	0,78	362	0,73
XS2437854487 - BONO TERNA-RETE ELECTRI 2,38 2050-01-01	EUR	85	0,18	84	0,17
XS2431320378 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,00 2029-07-17	EUR	167	0,36	162	0,33
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	81	0,18	0	0,00
XS2348324687 - BONO JYSKE BANK A/S 0,3,63 2050-01-01	EUR	153	0,33	154	0,31
XS2346253730 - BONO CAIXABANK 0,75 2028-05-26	EUR	340	0,73	334	0,67
XS1984319316 - RENTA FIJA BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	0	0,00	216	0,44
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2050-01-01	EUR	377	0,81	381	0,77
XS2449911143 - BONO NATWEST GROUP P 1,38 2027-03-02	EUR	179	0,39	178	0,36
DE000A30WV1 - BONO DEUT PFANDBRIEF 4,38 2026-08-28	EUR	294	0,63	288	0,58
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	378	0,81	378	0,77
XS2407529309 - BONO ING GROEP 1,00 2027-08-16	EUR	248	0,53	247	0,50
XS2056697951 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2050-01-01	EUR	349	0,75	278	0,56
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INT. 6,00 2026-12-15	EUR	168	0,36	170	0,34
XS2356217039 - BONO UNICR. SPA 4,45 2027-12-03	EUR	198	0,43	188	0,38
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTA 3,88 2050-01-01	EUR	334	0,72	354	0,72
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE 2,63 2029-06-24	EUR	153	0,33	153	0,31
XS2321520525 - BONO PERMANENT TSB G 3,00 2031-08-19	EUR	174	0,37	164	0,33
XS2189784288 - BONO COMMERZB 6,13 2050-01-01	EUR	194	0,42	195	0,39
FR0013368206 - BONO RENAULT 2,00 2026-09-28	EUR	182	0,39	176	0,35
DE000A3T0X97 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,25 2025-01-17	EUR	0	0,00	269	0,54
XS2357754097 - BONO ASSICU GER 1,71 2032-06-30	EUR	307	0,66	307	0,62
FR0013533999 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2050-01-01	EUR	359	0,77	363	0,73
XS2526839175 - BONO SIEMENS FIJ 2,25 2025-03-10	EUR	98	0,21	98	0,20
DE000A3E5TR0 - BONO ALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	268	0,58	284	0,57
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	182	0,39	176	0,36
XS1991397545 - RENTA FIJA B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	286	0,58
XS1799545329 - BONO ACS 1,88 2026-04-20	EUR	191	0,41	185	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.716	16,59	8.926	18,03
XS2363244513 - BONO LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	289	0,62	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	197	0,42	0	0,00
XS1984319316 - BONO BANCO BPM SPA 8,75 2050-01-01	EUR	219	0,47	0	0,00
XS1991397545 - BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	287	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		992	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.708	18,72	8.926	18,03
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		8.708	18,72	8.926	18,03
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
LU0807188452 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL HIGH	EUR	4.364	9,39	4.419	8,94
LU1116431641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-GL INC	EUR	5.264	11,33	6.264	12,67
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MMSIM GLBL FIXED	EUR	850	1,83	835	1,69
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-GL LD	EUR	3.331	7,17	3.266	6,61
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2	EUR	3.182	6,85	3.054	6,18
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL TWNTYFR	EUR	5.244	11,28	6.286	12,71
LU2146147231 - PARTICIPACIONES AS SICAV IV-EM B	EUR	450	0,97	444	0,90
LU0922810600 - PARTICIPACIONES HSBC GIF-GL SD H	EUR	549	1,18	533	1,08
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-	EUR	5.175	11,13	6.295	12,73
LU1048314196 - PARTICIPACIONES IUBS ETF B. EUR A	EUR	1.754	3,77	0	0,00
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	0	0,00	2.395	4,84
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS IC	EUR	0	0,00	488	0,99
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.372	2,95	1.333	2,70
IE00BP258P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	2.405	5,18	2.486	5,03
TOTAL IIC		33.940	73,03	38.097	77,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.648	91,75	47.023	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.350	93,26	47.786	96,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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