

ABANCA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3682

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:
Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 30%), en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos) de mercados y emisores tanto OCDE como emergentes, sin limitaciones. La duración media máxima de la cartera será de 5 años. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades donde se constituyan los depósitos), se establece un umbral de rating igual a 4 niveles por debajo del de Reino de España. Al menos un 80% de la exposición total tendrá un rating igual o superior a dicho umbral, pudiendo tener el resto un rating inferior. La exposición a riesgo divisa será inferior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	1,41	0,56	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,22	3,25	4,22	2,65

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SP	24.269.919,26	27.746.722,28	13.318	14.885	EUR	0,00	0,00	100	NO
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	100.332,01	141.177,48	1	1	EUR	0,00	0,00	500	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SP	EUR	286.577	327.233	366.596	499.634
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	1.019	1.431	152	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SP	EUR	11,8079	11,7936	11,2732	12,1634
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	EUR	10,1518	10,1394	9,6649	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SP	al fondo	0,45	0,01	0,45	0,45	0,01	0,45	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
FUNDO DE OBRIGAÇÕES	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,12	0,24	-0,12	3,49	-0,32	4,62	-7,32	-0,67	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	10-04-2024	-0,32	02-02-2024	-0,75	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-05-2024	0,37	15-05-2024	0,64	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	2,38	2,23	2,88	2,52	2,65	2,64	0,64	0,73
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,67	2,65	2,63	2,65	2,64	2,08	1,33

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

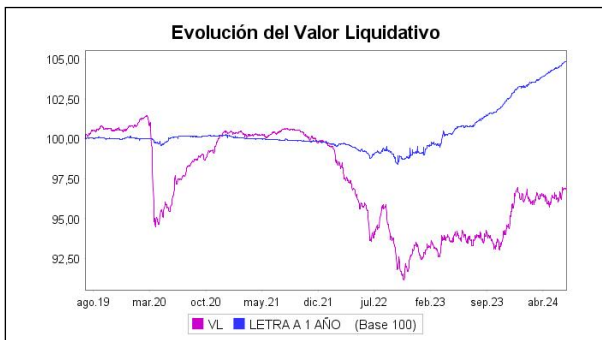
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,01	1,01	1,01	1,01

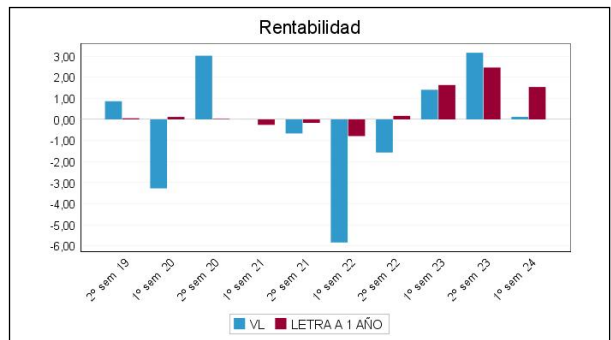
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual FUNDO DE OBRIGAÇÕES .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,12	0,24	-0,12	3,68	-0,35	4,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	10-04-2024	-0,32	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-05-2024	0,37	15-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	2,38	2,23	3,09	2,76	2,88			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,10	2,18	2,14	2,18			

(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.

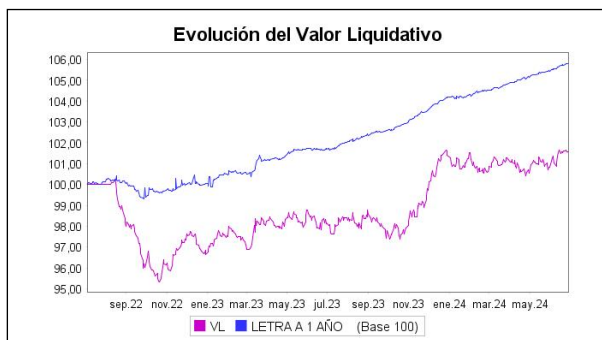
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,02	0,42		

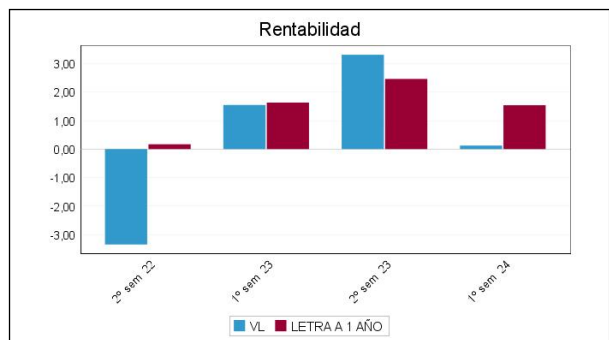
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.108.744	58.232	0,69
Renta Fija Internacional	355.356	18.884	0,15
Renta Fija Mixta Euro	564.723	21.070	1,16
Renta Fija Mixta Internacional	211.998	8.236	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	32.338	1.879	4,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	75.602	8.820	8,09
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	460.377	12.867	0,66
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.131.230	32.025	1,54
IIC que Replica un Índice	313.879	28.571	8,64

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	267.018	12.283	-0,16
Total fondos	4.521.265	202.867	1,65

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	235.193	81,78	334.402	101,75
* Cartera interior	31.258	10,87	72.316	22,00
* Cartera exterior	200.913	69,86	259.437	78,94
* Intereses de la cartera de inversión	3.022	1,05	2.650	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.404	18,22	33.970	10,34
(+/-) RESTO	-2	0,00	-39.709	-12,08
TOTAL PATRIMONIO	287.596	100,00 %	328.664	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)	328.664	354.812	328.664	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,38	-10,72	-13,38	13,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	3,00	0,06	-98,17
(+) Rendimientos de gestión	0,57	3,82	0,57	-86,54
+ Intereses	1,21	1,09	1,21	0,88
+ Dividendos	0,30	0,07	0,30	297,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	2,25	-0,64	-125,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	0,37	-0,41	-202,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,07	0,10	20,80
± Otros resultados	0,08	-0,02	0,08	-418,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,82	-0,51	-43,50
- Comisión de gestión	-0,45	-0,75	-0,45	-45,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-52,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.233,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.233,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	287.596	328.664	287.596	

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

3. Inversiones financieras

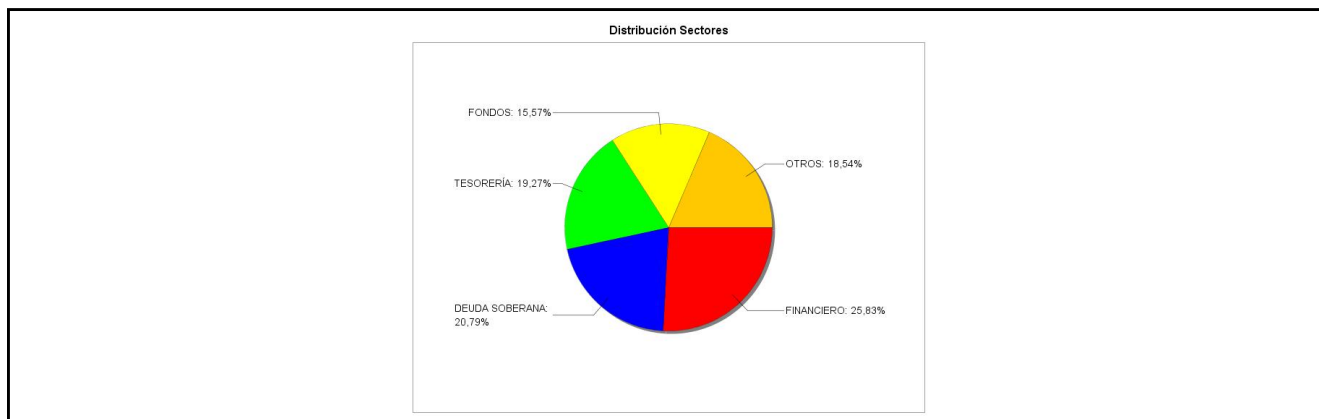
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.755	11,04	71.746	21,82
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	31.755	11,04	71.746	21,82
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	31.755	11,04	71.746	21,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	155.629	54,12	194.878	59,29
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	155.629	54,12	194.878	59,29
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	44.787	15,57	65.069	19,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.416	69,69	259.947	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	232.172	80,73	331.693	100,91

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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos; 24/05/24. 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

F) Importe Compras:500.315 ;% s/ Patrimonio:0,16%
 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 en los trimestres precedentes la inflación y geopolítica han sido el hilo conductor del comportamiento de los mercados, en esta ocasión lo han sido la inflación y sólo la política. La resiliencia que demuestra la inflación a nivel global a pesar de una tendencia bajista es lo que ha condicionado la actuación de los bancos centrales y tan sólo ha permitido una bajada de tipos de interés en el ámbito europeo y ninguna en el americano, frente a las 6 y 8 bajadas respectivas que se pronosticaban para el conjunto del año 2024 en un no tan lejano mes de diciembre. Un ciclo económico americano que sobre todo en lo que se refiere a la evolución del mercado laboral se muestra con una fortaleza notable, hace de la inflación

de servicios, la de mayor vinculación a los salarios y la escasez de mano de obra, el quebradero de cabeza de la autoridades monetarias, aunque componentes más vinculados a los conflictos bélicos de los últimos trimestres como energía o alimentación se vayan diluyendo con el paso del tiempo y la instrumentación de medidas por el lado de la oferta. La geopolítica, los conflictos todavía no resueltos, dejan paso como conductor económico a sólo la política con un cada vez más incierto resultado electoral en EE. UU el próximo noviembre y un resultado de las elecciones europeas en Francia que invitan a la reflexión sobre el sostenimiento del sistema de gobernanza europeo al menos como lo conocemos en la actualidad.

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

Caso contrario para la renta variable que pone en precio una economía que se resiste a desacelerar y que en encuentra en los tipos altos un perfecto argumento para apostar por el sector bancario. Tecnología vinculada a la inteligencia artificial y sistema financiero son los motores que alimentan las subidas de los índices que a nivel agregado hacen que el MSCI World coseche una subida del 10,81% en el semestre. El índice tecnológico del S&P se aúpa un 27.79% y el STOXX bancos un 15.6%. Los tipos americanos hacen que el USD se aprecie contra todos sus pares siendo el yen el que más sufre la comparación con una depreciación del 14.1 % en tan solo 6 meses moviéndose hasta mínimos de 34 años. Mismos síntomas, pero de menor magnitud ofrece la moneda china con bajadas del 2.4% que ponen de manifiesto que no acaban de resolverse los problemas de baja demanda interna y sobrevaloración inmobiliaria del país.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el objetivo de lograr una rentabilidad alta durante más tiempo el fondo ha invertido en bonos con mayor duración, especialmente en emisores de alta calidad. Este movimiento se ha complementado con posiciones en la parte más corta de la curva donde el devengo de rentabilidad es más alto en estos momentos.

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. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: Clase SP (Rentabilidad de 0,1216% frente a índice de 1,5390%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (Rentabilidad de 0,1223% frente a índice de 1,5390%). La diferencia es debida al incremento de los tipos de interés a largo plazo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es muy alto, reflejando una baja vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -12,4242%, quedando al final del período 286.58 millones de EUR), Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (descenso del -28,7911%, quedando al final del período 1.02 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (descenso del -10,5274%, quedando al final del período 13.318 participes), Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (sin variación en %, quedando al final del período 1 partícipe).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase SP (0,50%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,50%). Los gastos indirectos por inversión en otras IIC suponen un 0,0301%, siendo el porcentaje medio de inversión en otras IIC del 19,89%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 15,57%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC en las siguientes clases: Clase SP (0,0051%) Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (0,0035%) . La comisión sobre resultados minorra la rentabilidad de la clase, estando este 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 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: RXH4 ComdtyEURO-BUND FUTURE Mar24 (0,2368%), US TREASURY N/B 15/05/2019 2,375% (0,1281%), X EUR HY CORP BOND 1CEUR (0,1059%), ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO UCITS ETF (0,1003%), CORPORACION ANDINA DE FOMENTO E/03-06-20 (0,0920%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: BONOS Y OBLIG D 0% 01/2028 (-0,0364%), ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24 (-0,1099%), ECM4 CurncyEURO FX CURR FUT Jun24 (-0,2339%), BUNDESREPUB. DE 08/07/2022 1,7% (-0,2374%), TYH4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24 (-0,2714%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 98,83%. 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 1,08%. 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.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,53 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,88%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 4,22% 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 las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: Clase SP (2,30%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (2,30%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,52%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase SP (2,69%) y Clase FUNDO DE OBRIGAÇÕES (2,03%). 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. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 5.718,44 EUR (0,0018% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

S&P

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.

Los indicadores adelantados siguen apuntando a un crecimiento moderado, sin una contracción fuerte pero tampoco entusiasmo. Los tipos reales se están volviendo más positivos, sugiriendo que la Fed podría tener razones para bajar tipos. La política monetaria se vuelve menos restrictiva por el paso del tiempo y la caída de la inflación. El IPC muestra señales de descenso y los salarios siguen bajando en USA. Los indicadores sugieren que el BCE tiene espacio para bajar tipos. La política fiscal en Francia y Alemania sigue con déficits altos. Esperamos más movimientos de tipos de interés en la zona Euro lo que unido a la mejora de posibilidades de inversión que se le otorga al fondo con los cambios efectuados en el folleto creemos redundará en la mejora de la rentabilidad a lo largo del periodo. El evento geopolítico del próximo semestre son las elecciones americanas, que pueden traer cierta incertidumbre antes de final de año en un mercado con valoraciones ciertamente estresadas. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,62 2027-01-31	EUR	0	0,00	3.552	1,08
ES0000012I08 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,57 2028-01-31	EUR	0	0,00	13.155	4,00
ES0000012K38 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,02 2025-05-31	EUR	0	0,00	19.746	6,01
ES0000101966 - BONO COM.MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	11.861	4,12	11.988	3,65

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		11.861	4,12	48.440	14,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0413320153 - BONO DEUTSCHE BANK SAE 3,63 2026-11-23	EUR	4.835	1,68	4.889	1,49
ES0265936056 - BONO BANCA CORP.BAN 5,88 2030-04-02	EUR	1.712	0,60	1.705	0,52
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO S.A. 5,63 2026-06-07	EUR	1.758	0,61	1.755	0,53
ES0413860836 - BONO B.SABADELL 3,50 2026-08-28	EUR	4.816	1,67	4.867	1,48
ES0265936023 - BONO BANCA CORP.BAN 0,50 2027-09-08	EUR	4.655	1,62	4.570	1,39
ES0213307061 - BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	2.118	0,74	2.119	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.894	6,92	19.905	6,05
ES0584696738 - PAGARE MASMOVI 5,36 2024-03-14	EUR	0	0,00	3.401	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.401	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.755	11,04	71.746	21,82
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		31.755	11,04	71.746	21,82
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		31.755	11,04	71.746	21,82
US91282CHT18 - BONO US TREASURY 3,88 2033-08-15	USD	0	0,00	8.455	2,57
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	0	0,00	5.704	1,74
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	31.569	10,98	32.751	9,96
US9128286T26 - BONO US TREASURY 2,38 2029-05-15	USD	0	0,00	13.541	4,12
DE0001141851 - BONO E.ALEMAN 2,64 2027-04-16	EUR	0	0,00	6.221	1,89
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	0	0,00	10.312	3,14
DE0001102374 - BONO E.ALEMAN 0,50 2025-02-15	EUR	0	0,00	19.343	5,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.569	10,98	96.328	29,31
IT0005367492 - BONO GOB.ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.622	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.622	1,10
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 2046-08-27	EUR	2.828	0,98	0	0,00
XS2829203012 - BONO MOLSON COORS BE 3,80 2032-06-15	EUR	3.012	1,05	0	0,00
XS2825539617 - BONO AVINOR AS 3,50 2034-05-29	EUR	2.952	1,03	0	0,00
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICA 3,00 2026-09-27	EUR	2.872	1,00	0	0,00
FR001400NXK3 - BONO BPCE S.A. 3,13 2036-02-20	EUR	2.946	1,02	0	0,00
XS2824763044 - BONO FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	3.010	1,05	0	0,00
XS2815984732 - BONO LUFTHANSA 4,00 2030-05-21	EUR	2.994	1,04	0	0,00
DE000A382988 - BONO MERCEDES BENZ 3,25 2030-11-15	EUR	2.953	1,03	0	0,00
XS2813211294 - BONO ROCHE FINANCE E 3,23 2030-05-03	EUR	3.000	1,04	0	0,00
XS2792184421 - BONO METLIFE INC 3,63 2034-03-26	EUR	2.987	1,04	0	0,00
XS2782109016 - BONO B.SABADELL 4,25 2029-09-13	EUR	3.030	1,05	0	0,00
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,88 2050-01-01	EUR	2.891	1,01	0	0,00
XS2747776487 - BONO SC.BANK 3,75 2029-01-17	EUR	2.008	0,70	0	0,00
IT0005549370 - BONO UNICR. SPA 3,50 2030-07-31	EUR	1.514	0,53	0	0,00
XS2801963716 - BONO JEFFER GR 4,00 2029-04-16	EUR	3.181	1,11	0	0,00
XS2788614498 - BONO AMADEUS 3,50 2029-03-21	EUR	3.085	1,07	0	0,00
IT0005315046 - BONO MEDIOBANCA 1,25 2029-11-24	EUR	2.840	0,99	0	0,00
XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB 3,88 2030-09-13	EUR	3.267	1,14	0	0,00
FR001400JHR9 - BONO SOCIETE G 3,63 2026-07-31	EUR	4.850	1,69	4.900	1,49
IT0005549362 - BONO UNICR. SPA 3,38 2027-01-31	EUR	4.813	1,67	4.865	1,48
XS2597671051 - BONO SACYR, S.A 6,30 2026-03-23	EUR	5.101	1,77	5.091	1,55
XS2322423455 - BONO IAG 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	6.717	2,04
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2050-01-01	EUR	2.827	0,98	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONO EDP 1,70 2025-04-20	EUR	0	0,00	1.912	0,58
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE 2,25 2026-04-12	EUR	2.128	0,74	2.123	0,65
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	4.130	1,44	4.132	1,26
FR0014003SA0 - BONO BANQUE FED CRED 0,63 2028-11-03	EUR	4.370	1,52	4.382	1,33
FR0013484458 - BONO BNP PARIB 0,50 2027-02-19	EUR	4.584	1,59	4.552	1,39
XS2189592616 - BONO ACSI 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	1.658	0,50
XS2342059784 - BONO BARCLAYS 4,99 2025-05-12	EUR	0	0,00	3.490	1,06
XS2321466133 - BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	2.471	0,86	2.415	0,73
PTBPHOM0066 - BONO B.C.PORTUG 1,13 2027-02-12	EUR	2.942	1,02	0	0,00
IT0005378036 - RENTA FIJA MEDIOBANCA SA 0,50 2026-10-01	EUR	4.897	1,70	4.960	1,51
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	16.310	4,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94.484	32,86	67.508	20,53
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	2.936	1,02	0	0,00
XS2322423455 - BONO IAG 2,75 2025-03-25	EUR	6.701	2,33	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONO EDP 1,70 2025-04-20	EUR	1.905	0,66	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACSI 1,38 2025-06-17	EUR	1.675	0,58	0	0,00
XS2198798659 - BONO FRAPORT AG FRANKFURT 2024-06-26	EUR	0	0,00	3.641	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1888179477 - BONO VODAFONE 3,10 2024-01-03	EUR	0	0,00	2.293	0,70
IT0005279887 - BONO INTESA SAN 5,82 2024-09-26	EUR	0	0,00	8.599	2,62
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	16.360	5,69	0	0,00
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	4.876	1,48
XS1951927315 - BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,00 2024-02-15	EUR	0	0,00	8.010	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.577	10,28	27.420	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.629	54,12	194.878	59,29
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		155.629	54,12	194.878	59,29
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
LU1109943388 - PARTICIPACIONES X EUR HY CORP BO	EUR	16.601	5,77	16.276	4,95
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	10.090	3,51	9.888	3,01
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Cor	EUR	7.997	2,78	8.097	2,46
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	0	0,00	7.971	2,43
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES SHARES JPM USD EM B	EUR	0	0,00	6.541	1,99
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES S.EU.HI.Y	EUR	10.099	3,51	16.297	4,96
TOTAL IIC		44.787	15,57	65.069	19,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.416	69,69	259.947	79,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		232.172	80,73	331.693	100,91

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).