

ABANCA GESTIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 4676

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ABANCA GESTIÓN 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+

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

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 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

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 gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. El compartimento 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, hasta un máximo del 10% 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). 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,48	0,76	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	1,61	2,33	0,05

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	59.706.663,65	63.739.444,59
Nº de Partícipes	22.315	23.535
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	598.216	10,0192
2022	652.051	9,5887
2021	497.055	10,2206
2020	201.831	10,1236

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	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,49	2,92	0,08	0,38	1,06	-6,18	0,96	0,52	-2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-10-2023	-0,34	06-07-2023	-1,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	14-11-2023	0,36	14-11-2023	0,76	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	1,86	1,77	1,46	1,82	2,18	0,81	3,70	1,45
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,75	2,75	2,77	2,78	2,35	2,40	1,16

(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.

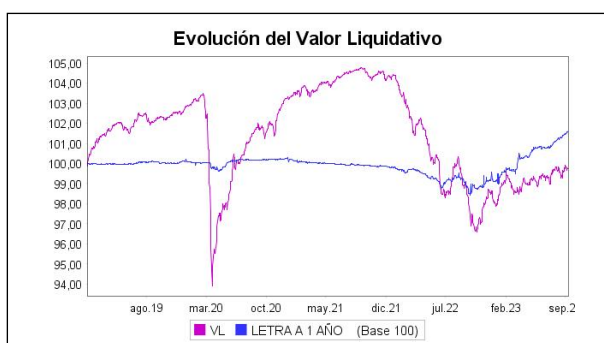
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,43	0,36	0,36	0,36	0,36	1,50	1,52	1,53	1,51

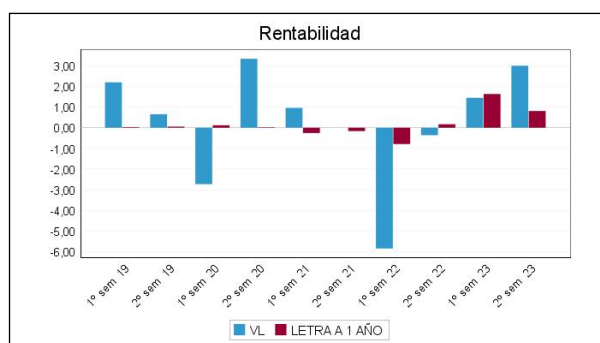
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
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	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*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	567.856	94,92	593.016	95,64
* Cartera interior	34.533	5,77	32.465	5,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	531.513	88,85	558.547	90,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.810	0,30	2.005	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.628	5,12	26.701	4,31
(+/-) RESTO	-268	-0,04	308	0,05
TOTAL PATRIMONIO	598.216	100,00 %	620.025	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)	620.025	652.051	652.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,56	-6,46	-13,02	-4,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	1,45	4,34	89,54
(+) Rendimientos de gestión	3,48	1,98	5,42	64,93
+ Intereses	0,45	0,31	0,76	35,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,10	0,20	-388,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,25	0,57	23,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,03	0,12	229,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,32	1,51	3,80	44,08
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,03	27,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,11	-3,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-4,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-4,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	158,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	89,54
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-23,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-23,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-48,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	598.216	620.025	598.216	

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

3. Inversiones financieras

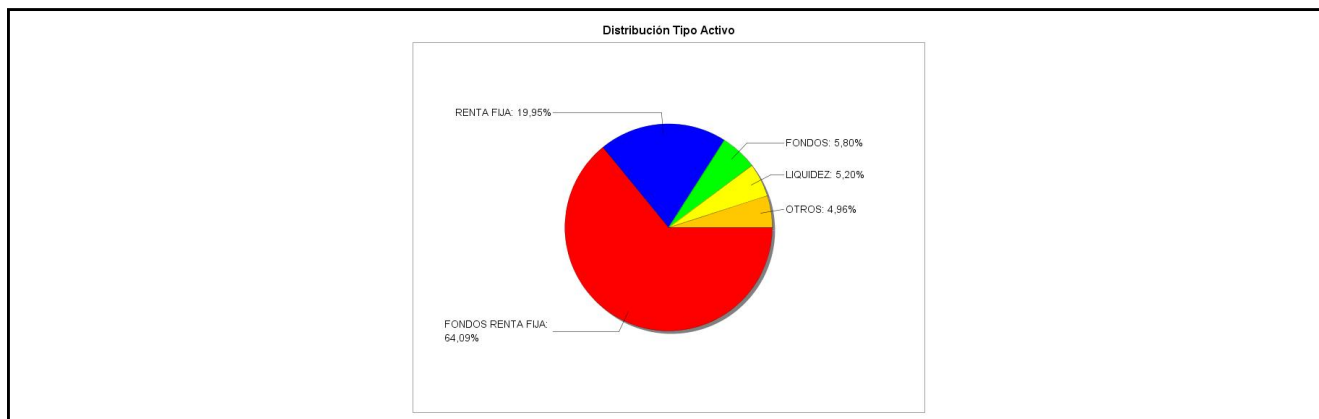
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.915	1,16	12.963	2,09
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	6.915	1,16	12.963	2,09
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	27.257	4,56	19.241	3,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.172	5,72	32.204	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112.436	18,79	117.046	18,89
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	112.436	18,79	117.046	18,89
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	419.532	70,13	441.648	71,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	531.968	88,92	558.695	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	566.140	94,64	590.899	95,30

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	23.205	Inversión
Total subyacente renta variable		23205	
TOTAL DERECHOS		23205	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Mar24	18.984	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYH4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24	12.879	Inversión
Total subyacente renta fija		31862	
EURO	V/ Fut. ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24	26.190	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		26190	
TOTAL OBLIGACIONES		58053	

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

29/09/23. Autorización de proceso de fusión, efectiva el 14/11/23

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.

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque sin haber movimientos oficiales de tipos sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad, si no una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024, que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b en EE.UU y hasta 150 p.b en Europa con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2.9% están detrás de este brusco cambio de expectativas.

Los mercados de deuda y tipos de interés, que tienen como misión poner en precio ese cambio de expectativas, giran en tan solo dos meses desde cotizar máximos de ciclo con bonos a 10 años en USA por encima incluso del 5% a cerrar el año en 3.84%. En Europa, el bono alemán pasa en el semestre de un 2.39% a cotizar por debajo del 2% y el indicador más relevante en actividad real a corto plazo, el Euribor, pasa para el plazo de año desde un 4,13% de máximos a un 3,51%. Además el mercado espera que las fuertes restricciones monetarias aplicadas los dos últimos años no van a deteriorar de forma notable el ciclo económico y por tanto aplauden este cambio de visión del mercado con nuevas subidas en bolsas que en el caso Europeo propician que tan solo en los dos últimos meses del año el Eurostoxx acumule una revalorización superior al 13% y en el caso del Ibex superior al 15%, que acompañado por un magnífico comportamiento el mercado de bonos y crédito llevan a cerrar un año virtuoso en todo tipo de activos y carteras combinadas. Una cartera 60/40, aquella que se compone de un 60% de bonos y un 40% de activos de renta variable ha tenido un semestre desconocido en más de una década y el mercado de bonos en concreto un bimestre final del que no teníamos referencias desde el siglo pasado. Mención aparte merece el impacto que el nuevo fenómeno económico, la Inteligencia Artificial, ha tenido sobre los mercados y así el Nasdaq nos deja una revalorización superior al 40% en el conjunto del año y de casi el 20% en el último semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La segunda parte del año ha sido muy positiva para los activos financieros. No se han realizado grandes rotaciones de cartera, y se han mantenido los niveles de inversión estables tanto en renta fija como variable para aprovechar estos movimientos. En Renta fija, se han potenciado más las estrategias flexibles, se han rotado los vencimientos en la parte corta de la curva de deuda pública italiana y se ha infra ponderado la renta fija emergente con moneda fuerte. En renta variable se han aprovechado estrategias con opciones sobre el Eurostoxx para aumentar y disminuir los niveles de inversión en diferentes rangos del mercado. Al final del periodo aumentamos ligeramente la duración de tipos de interés de la cartera de renta fija, además de reforzar más el peso en bonos high yield europeos.

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 2,9992%, frente a una rentabilidad de 0,8092% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida al rendimiento 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 decreció en un 3,51%, quedando al final del período en 598,21 millones de euros. El número de participes decreció en un 5,18%, quedando al final del período en 22.315 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,43%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,2977%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1323%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 72,97%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 70,13%.

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 3%, en línea con 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 los fondos nuevos como AIM FIIS Europe Sh Dur Hg Yld A Cap EUR, Acacia Renta Dinamica I, FI y Xtrackers EUR Corporate Green Bond UCITS ETF 1C y se ha aumentado peso en fondos como Mutuafondo L, FI o ERSTE Responsible Reserve. Se ha vendido por completo el fondo ODDO Credit Opportunities y reducido peso en Muzinich Emerging Markets Short Duration.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (0,2526%), MUTUAFONDO-L (0,1896%), MUZINICH FUNDS-ENHANCEDYIELD (0,1760%), EVLI SHORT CORP BOND-B (0,1639%), AXA WORLD EUR CR SHRDI-I-CAP (0,1632%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: BUNDESREPUB. DE 07/01/2022 0% (-0,0271%), ODDO BHF SUS CRED OP-IEURCAP (-0,0330%), TYZ3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Dec23 (-0,0355%), TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23 (-0,0405%), ECU3 Curncy EURO FX CURR FUT Sep23 (-0,0854%).

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 99,28%. 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 10,63%. 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 3,05% 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 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 1,86%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,45%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,73% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 8.534,09 EUR (0,0014% 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.

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 compartimento.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este año la atención se centrará en el próximo ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, los datos de inflación y el precio de las materias primas. El crecimiento global se espera moderado y tras un cierre de año 2023 tan positivo, en mercados financieros, esperamos cierto parón dados los niveles de valoración actuales. Atención

también a los problemas en las cadenas de suministros derivados de los conflictos en Oriente medio. China seguirá siendo un foco de atención, el gigante asiático lucha contra una actividad económica más débil y problemas internos como el inmobiliario. Además de ello, los asuntos geopolíticos también coparan gran parte de la atención, nos referimos a las elecciones americanas.

Visión cautelosa sobre el arranque de los mercados financieros, expuestos al mercado, pero con posicionamiento neutral en renta variable, nivel de inversión elevado en renta fija aprovechando la rentabilidad de las estrategias más flexibles y estables.

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 GAL. 3,71 2029-07-30	EUR	4.005	0,67	3.883	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.005	0,67	3.883	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP.BAN 5,25 2028-09-14	EUR	2.910	0,49	2.755	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.910	0,49	2.755	0,44
ES0200002022 - BONO ADIF 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	2.773	0,45
XS1915152000 - BONO I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	0	0,00	3.552	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.325	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.915	1,16	12.963	2,09
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		6.915	1,16	12.963	2,09
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	27.257	4,56	19.241	3,10
TOTAL IIC		27.257	4,56	19.241	3,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.172	5,72	32.204	5,19
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	16.751	2,80	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	16.224	2,71	0	0,00
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	3.164	0,53	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	6.610	1,10	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	0	0,00	16.095	2,60
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	6.467	1,08	6.298	1,02
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	11.218	1,88	0	0,00
EU000A284451 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 2,31 2025-11-04	EUR	0	0,00	3.013	0,49
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	0	0,00	10.594	1,71
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	6.085	1,02	6.076	0,98
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	18.358	3,07	18.330	2,96
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	3.675	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84.877	14,19	64.081	10,35
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	6.904	1,11
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.168	0,51
XS2230307006 - BONO EXPORT-IMPORT B 2,78 2023-09-21	EUR	0	0,00	3.225	0,52
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	0	0,00	3.199	0,52
IT0005518516 - BONO GOB.ITALIA 2,69 2023-11-14	EUR	0	0,00	3.203	0,52
IT0005512030 - BONO GOB.ITALIA 2,53 2023-10-13	EUR	0	0,00	3.268	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	22.967	3,71
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	3.540	0,59	3.481	0,56
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.242	0,54	2.820	0,45
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	3.273	0,55	3.226	0,52
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	3.658	0,61	3.585	0,58
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	3.422	0,57	3.357	0,54
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 2,75 2025-09-23	EUR	3.651	0,61	3.601	0,58
XS1550149204 - BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	3.464	0,56
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	3.287	0,55	3.235	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.073	4,02	26.770	4,31
XS1917601582 - BONO HSBC HOLD. 2024-12-04	EUR	0	0,00	3.228	0,52
XS1550149204 - BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	3.486	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.486	0,58	3.228	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.436	18,79	117.046	18,89
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		112.436	18,79	117.046	18,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	2.983	0,50	0	0,00
IE000MVCVFK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	12.035	2,01	0	0,00
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	15.273	2,55	9.414	1,52
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	27.269	4,56	24.945	4,02
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	6.309	1,05	6.523	1,05
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	27.165	4,54	18.729	3,02
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	6.009	1,00	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	27.857	4,66	27.976	4,51
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	24.349	4,07	25.013	4,03
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	8.704	1,46	9.644	1,56
IE00BDS5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	15.363	2,57	15.812	2,55
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	10.712	1,79	10.816	1,74
LU0939627880 - PARTICIPACIONES JNN L AAA ABS-I	EUR	24.110	4,03	25.335	4,09
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	24.058	4,02	24.983	4,03
IE00BFNMJ3J75 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WOR	EUR	5.743	0,96	5.620	0,91
LU1752459799 - PARTICIPACIONES ODDO BHF	EUR	0	0,00	18.781	3,03
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	12.261	2,05	11.911	1,92
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	15.307	2,56	15.617	2,52
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	5.997	1,00	6.495	1,05
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	27.408	4,58	28.034	4,52
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	17.653	2,95	18.825	3,04
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	15.048	2,52	28.118	4,53
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	24.372	4,07	24.930	4,02
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	12.199	2,04	12.476	2,01
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	22.664	3,79	23.398	3,77
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	12.191	2,04	24.918	4,02
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	16.492	2,76	23.334	3,76
TOTAL IIC		419.532	70,13	441.648	71,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		531.968	88,92	558.695	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		566.140	94,64	590.899	95,30

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 a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

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 Gestion de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2023 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia

material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 753.815,84 euros y una remuneración variable de 242.720 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 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 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

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 gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El compartimento 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, menos del 30% 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 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. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 7 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,47	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	1,47	1,97	0,16

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	14.129.063,40	5.973.773,37
Nº de Partícipes	4.885	2.707
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	154.163	10,9111
2022	64.839	10,2520
2021	56.955	11,1143
2020	32.213	10,7889

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	0,56	0,00	0,56	1,10	0,00	1,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,43	3,52	-0,22	0,99	2,03	-7,76	3,02	1,81	-4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,58	06-07-2023	-2,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	02-11-2023	0,51	02-02-2023	1,54	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,35	2,67	1,85	2,84	4,06	1,81	6,59	3,10
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,77	3,76	3,78	3,82	3,11	3,22	1,91

(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.

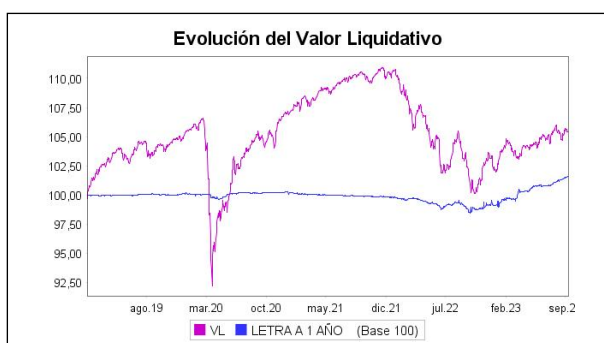
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,63	1,65	1,66	1,62

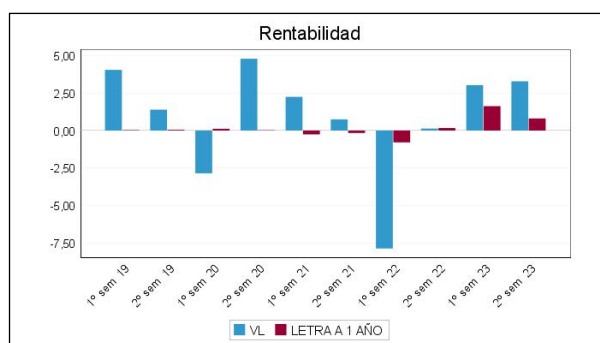
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
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	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*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	142.279	92,29	58.892	93,33
* Cartera interior	7.609	4,94	3.213	5,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	134.328	87,13	55.497	87,95
* Intereses de la cartera de inversión	342	0,22	182	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.740	8,26	3.974	6,30
(+/-) RESTO	-855	-0,55	237	0,38
TOTAL PATRIMONIO	154.163	100,00 %	63.103	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)	63.103	64.839	64.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	123,47	-5,72	124,72	-2.504,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,90	3,02	6,97	44,18
(+) Rendimientos de gestión	4,49	3,59	8,13	39,16
+ Intereses	0,46	0,28	0,75	85,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,08	0,27	-536,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	0,23	0,58	69,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,89	1,20	-58,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,03	2,30	5,37	46,37
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-59,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-1,23	14,94
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,10	13,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	13,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	134,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	144,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	44,18
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,06	58,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	39,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.397,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.163	63.103	154.163	

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

3. Inversiones financieras

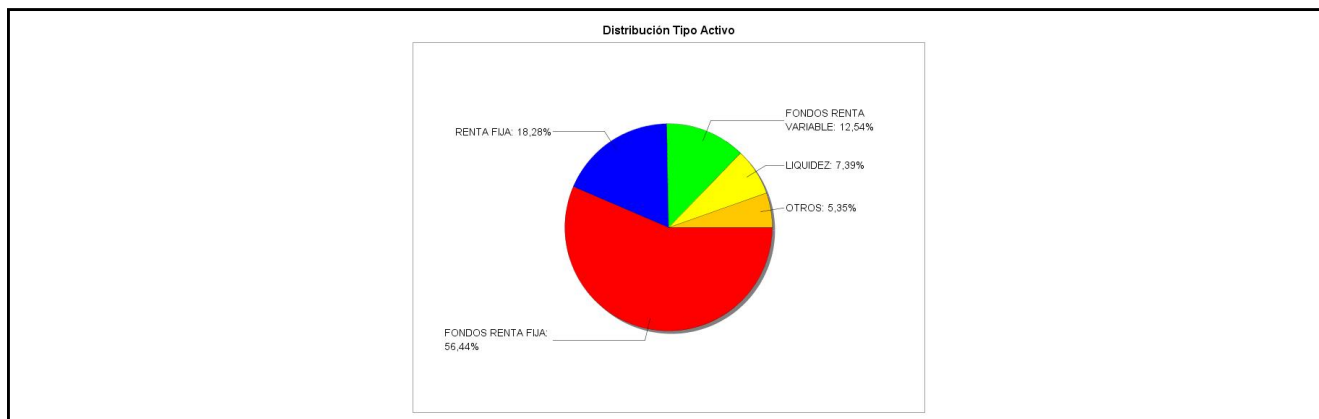
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.865	1,21	1.284	2,04
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	1.865	1,21	1.284	2,04
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	5.579	3,62	1.893	3,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.444	4,83	3.177	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.316	17,09	10.633	16,83
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	26.316	17,09	10.633	16,83
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	108.207	70,19	44.853	71,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134.523	87,28	55.487	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	141.967	92,11	58.664	92,98

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	2.496	Inversión
Total subyacente renta variable		2496	
TOTAL DERECHOS		2496	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Mar24	4.719	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYH4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24	3.491	Inversión
Total subyacente renta fija		8210	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24	8.247	Inversión
Total subyacente renta variable		8247	
EURO	V/ Fut. ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24	6.128	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6128	
TOTAL OBLIGACIONES		22585	

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

20/10/23. Autorización de proceso de fusión, efectiva el 13/12/23

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

E) Importe Compras: 519.928,36 ;% s/ Patrimonio:0,74%.
 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.

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque sin haber movimientos oficiales de tipos sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad , si no una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024 , que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b en EE.UU y hasta 150 p.b en Europa con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2.9% están detrás de este brusco cambio de expectativas.

Los mercados de deuda y tipos de interés, que tienen como misión poner en precio ese cambio de expectativas, giran en tan solo dos meses desde cotizar máximos de ciclo con bonos a 10 años en USA por encima incluso del 5% a cerrar el año en 3.84%. En Europa, el bono alemán pasa en el semestre de un 2.39% a cotizar por debajo del 2% y el indicador más relevante en actividad real a corto plazo, el Euribor, pasa para el plazo de año desde un 4,13% de máximos a un 3,51%. Además el mercado espera que las fuertes restricciones monetarias aplicadas los dos últimos años no van a deteriorar de forma notable el ciclo económico y por tanto aplauden este cambio de visión del mercado con nuevas subidas en bolsas que en el caso Europeo propician que tan solo en los dos últimos meses del año el Eurostoxx acumule una revalorización superior al 13% y en el caso del Ibex superior al 15%, que acompañado por un magnífico comportamiento el mercado de bonos y crédito llevan a cerrar un año virtuoso en todo tipo de activos y carteras combinadas. Una cartera 60/40, aquella que se compone de un 60% de bonos y un 40% de activos de renta variable ha tenido un semestre desconocido en más de una década y el mercado de bonos en concreto un bimestre final del que no teníamos referencias desde el siglo pasado. Mención aparte merece el impacto que el nuevo fenómeno económico, la Inteligencia Artificial, ha tenido sobre los mercados y así el Nasdaq nos deja una revalorización superior al 40% en el conjunto del año y de casi el 20% en el último semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La segunda parte del año ha sido muy positiva para los activos financieros. No se han realizado grandes rotaciones de cartera, y se han mantenido los niveles de inversión estables tanto en renta fija como variable para aprovechar estos movimientos. En Renta fija, se han potenciado más las estrategias flexibles, se han rotado los vencimientos en la parte

corta de la curva de deuda publica italiana y se ha infra ponderando la renta fija emergente con moneda fuerte. En renta variable se han aprovechado estrategias con opciones sobre el Eurostoxx para aumentar y disminuir los niveles de inversión en diferentes rangos del mercado. Al final del periodo aumentamos ligeramente la duración de tipos de interés de la cartera de renta fija, además de reforzar mas el peso en bonos high yield europeos.

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 3,2915%, frente a una rentabilidad de 0,8092% 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 creció en un 144,30%, quedando al final del período en 154,16 millones de euros. El número de participes creció en un 80,45%, quedando al final del período en 4.885 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,55%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,4184%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1316%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 72,85%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 70,18%.

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 3,09%, superior 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 los fondos nuevos como AIM FIIS Europe Sh Dur Hg Yld A Cap EUR, Acacia Renta Dinamica I, FI y Xtrackers EUR Corporate Green Bond UCITS ETF 1C y se ha aumentado peso en fondos como Mutuafondo L, FI o ERSTE Responsible Reserve. Se ha vendido por completo el fondo ODDO Credit Opportunities y reducido peso en Muzinich Emerging Markets Short Duration.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: VGZ3 IndexEURO STOXX 50 Dec23 (0,3787%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,3051%), AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR (0,2286%), ALGEBRIS FINAN CR-I EUR (0,1690%), AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI UC ETF (0,1684%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: TYZ3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Dec23 (-0,0368%), TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23 (-0,0428%), ECU3 Curncy EURO FX CURR FUT Sep23 (-0,0581%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (-0,0484%), VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23 (-0,2716%).

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 99,90%. 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 14,63%. 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 2,47% 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 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 2,35%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,45%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,69% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 1.672,97 EUR (0,0025% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED

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 compartimento.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este año la atención se centrará en el próximo ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, los datos de inflación y el precio de las materias primas. El crecimiento global se espera moderado y tras un cierre de año 2023 tan positivo, en mercados financieros, esperamos cierto parón dados los niveles de valoración actuales. Atención también a los problemas en las cadenas de suministros derivados de los conflictos en Oriente medio. China seguirá siendo un foco de atención, el gigante asiático lucha contra una actividad económica más débil y problemas internos como el inmobiliario. Además de ello, los asuntos geopolíticos también coparan gran parte de la atención, nos referimos a las elecciones americanas.

Visión cautelosa sobre el arranque de los mercados financieros, expuestos al mercado, pero con posicionamiento neutral en renta variable, nivel de inversión elevado en renta fija aprovechando la rentabilidad de las estrategias más flexibles y estables.

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 GAL. 3,71 2029-07-30	EUR	1.034	0,67	396	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.034	0,67	396	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP.BAN 5,25 2028-09-14	EUR	831	0,54	295	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		831	0,54	295	0,47
ES0200002022 - BONO ADIF 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	198	0,31
XS1915152000 - BONO I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	0	0,00	395	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	593	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.865	1,21	1.284	2,04
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		1.865	1,21	1.284	2,04
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	5.579	3,62	1.893	3,00
TOTAL IIC		5.579	3,62	1.893	3,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.444	4,83	3.177	5,04
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3.589	2,33	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	3.847	2,50	0	0,00
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	676	0,44	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	1.659	1,08	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	0	0,00	1.574	2,49
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	1.653	1,07	626	0,99
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	2.790	1,81	0	0,00
EU000A284451 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 2,31 2025-11-04	EUR	0	0,00	274	0,43
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	0	0,00	1.063	1,69
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	1.412	0,92	613	0,97
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	1.947	1,26	903	1,43
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	339	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.572	11,41	5.393	8,54
IT0005559817 - BONO GOB.ITALIA 3,56 2024-08-14	EUR	437	0,28	0	0,00
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	989	0,64	658	1,04
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 2024-01-12	EUR	0	0,00	317	0,50
XS2230307006 - BONO EXPORT-IMPORT B 2,78 2023-09-21	EUR	0	0,00	322	0,51
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	0	0,00	320	0,51
IT0005518516 - BONO GOB.ITALIA 2,69 2023-11-14	EUR	0	0,00	316	0,50
IT0005512030 - BONO GOB.ITALIA 2,53 2023-10-13	EUR	0	0,00	318	0,50
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	502	0,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.928	1,25	2.252	3,56
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	1.312	0,85	497	0,79
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	698	0,45	264	0,42
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	766	0,50	302	0,48
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	1.014	0,66	398	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	706	0,46	296	0,47
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	693	0,45	292	0,46
XS1550149204 - BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	336	0,53
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	799	0,52	309	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.987	3,89	2.695	4,27
XS1917601582 - BONO HSBC HOLD 2024-12-04	EUR	0	0,00	293	0,46
XS1550149204 - BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	828	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		828	0,54	293	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.316	17,09	10.633	16,83
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		26.316	17,09	10.633	16,83
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
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	782	0,51	0	0,00
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	2.335	1,51	0	0,00
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	2.377	1,54	951	1,51
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	6.327	4,10	2.526	4,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	2.344	1,52	944	1,50
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	6.288	4,08	1.898	3,01
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	1.554	1,01	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	6.224	4,04	2.540	4,03
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	6.357	4,12	2.542	4,03
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	2.333	1,51	887	1,41
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	1.608	1,04	633	1,00
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	1.904	1,24	745	1,18
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	3.241	2,10	1.259	1,99
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	6.946	4,51	2.966	4,70
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	5.501	3,57	2.210	3,50
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	4.702	3,05	1.891	3,00
LU1752459799 - PARTICIPACIONES ODDO BHF	EUR	0	0,00	1.892	3,00
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	5.408	3,51	2.225	3,53
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT	EUR	3.997	2,59	1.581	2,51
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	1.563	1,01	638	1,01
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	4.774	3,10	1.891	3,00
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	4.769	3,09	1.892	3,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 S	EUR	2.336	1,52	1.894	3,00
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	6.361	4,13	2.525	4,00
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	1.877	1,22	756	1,20
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	1.583	1,03	610	0,97
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	2.384	1,55	952	1,51
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT	EUR	5.972	3,87	2.379	3,77
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	2.870	1,86	1.574	2,49
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	3.490	2,26	2.054	3,26
TOTAL IIC		108.207	70,19	44.853	71,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		134.523	87,28	55.487	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		141.967	92,11	58.664	92,98

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 a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

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 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2023 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 753.815,84 euros y una remuneración variable de 242.720 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 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 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual. El compartimento 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,38	0,33	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,61	2,06	2,83	0,29

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	610.983,49	564.228,61
Nº de Partícipes	314	310
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	7.550	12,3571
2022	6.258	11,1497
2021	5.742	12,5924
2020	3.422	11,4167

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,83	4,71	-0,61	2,57	3,83	-11,46	10,30	2,89	-9,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	19-10-2023	-0,95	06-07-2023	-5,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02-11-2023	0,97	02-11-2023	3,95	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,71	4,56	4,68	4,01	5,50	7,97	4,76	13,31	6,75
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	6,10	6,08	6,14	6,25	5,11	5,37	4,27

(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.

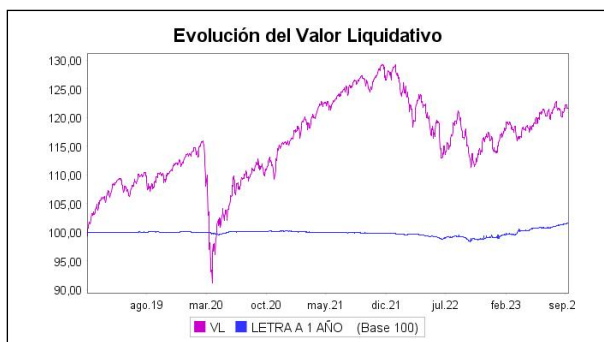
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,72	0,43	0,43	0,43	0,43	1,79	1,79	1,83	1,91

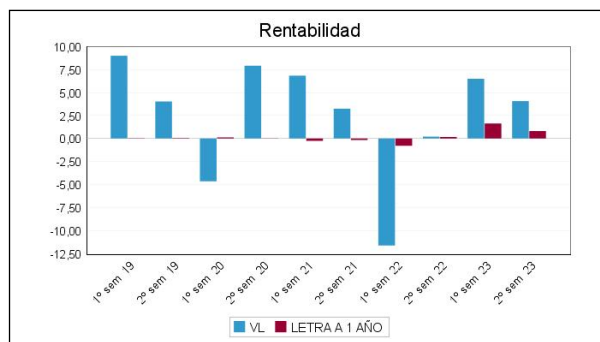
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
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	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*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	6.612	87,58	5.856	87,40
* Cartera interior	178	2,36	127	1,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.424	85,09	5.722	85,40
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,15	7	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	930	12,32	827	12,34
(+/-) RESTO	8	0,11	16	0,24
TOTAL PATRIMONIO	7.550	100,00 %	6.700	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)	6.700	6.258	6.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,63	0,49	9,19	1.694,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,06	6,22	10,26	-33,58
(+) Rendimientos de gestión	4,71	6,87	11,56	-30,28
+ Intereses	0,39	0,21	0,60	94,32
+ Dividendos	0,02	0,02	0,03	-13,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,10	0,05	-246,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,71	0,73	-96,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,77	0,99	-69,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,91	5,33	9,23	-25,35
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,07	-71,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,68	-1,35	1,21
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	3,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	38,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-145,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-33,58
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	7,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	7,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.550	6.700	7.550	

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

3. Inversiones financieras

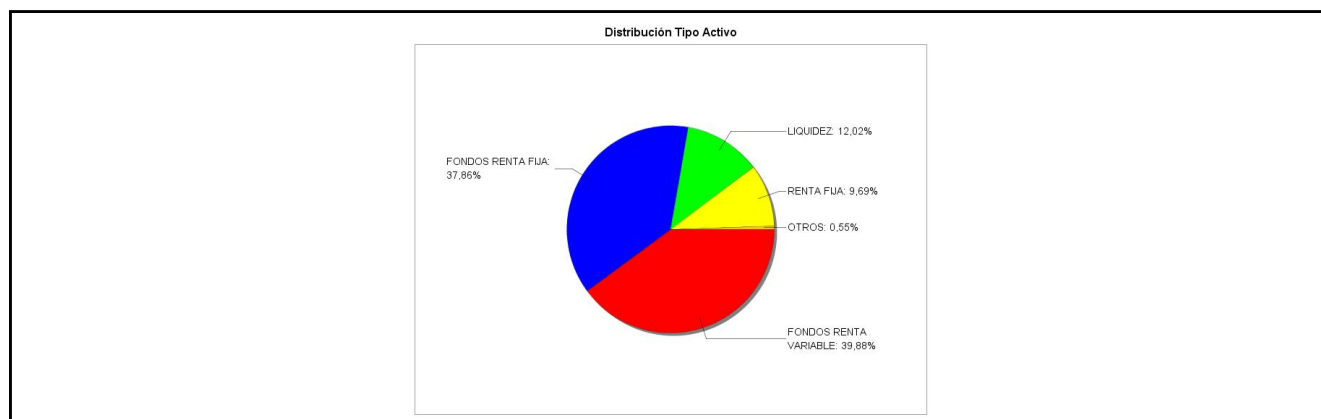
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	181	2,39	127	1,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	181	2,39	127	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	731	9,70	689	10,30
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	731	9,70	689	10,30
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	5.689	75,35	5.029	75,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.420	85,05	5.718	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.601	87,44	5.845	87,26

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	546	Inversión
Total subyacente renta variable		546	
TOTAL DERECHOS		546	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEH4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Mar24	236	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYH4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24	99	Inversión
Total subyacente renta fija		335	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24	458	Inversión
Total subyacente renta variable		458	
EURO	C/ Fut. ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24	490	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		490	
TOTAL OBLIGACIONES		1282	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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.

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque sin haber movimientos oficiales de tipos sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad, si no una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024, que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b en EE.UU y hasta 150 p.b en Europa con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2.9% están detrás de este brusco cambio de expectativas.

Los mercados de deuda y tipos de interés, que tienen como misión poner en precio ese cambio de expectativas, giran en tan solo dos meses desde cotizar máximos de ciclo con bonos a 10 años en USA por encima incluso del 5% a cerrar el año en 3.84%. En Europa, el bono alemán pasa en el semestre de un 2.39% a cotizar por debajo del 2% y el indicador más relevante en actividad real a corto plazo, el Euribor, pasa para el plazo de año desde un 4,13% de máximos a un 3,51%. Además el mercado espera que las fuertes restricciones monetarias aplicadas los dos últimos años no van a deteriorar de forma notable el ciclo económico y por tanto aplauden este cambio de visión del mercado con nuevas subidas en bolsas que en el caso Europeo propician que tan solo en los dos últimos meses del año el Eurostoxx acumule una revalorización superior al 13% y en el caso del Ibex superior al 15%, que acompañado por un magnífico comportamiento el mercado de bonos y crédito llevan a cerrar un año virtuoso en todo tipo de activos y carteras combinadas. Una cartera 60/40, aquella que se compone de un 60% de bonos y un 40% de activos de renta variable ha tenido un semestre desconocido en más de una década y el mercado de bonos en concreto un bimestre final del que no teníamos referencias desde el siglo pasado. Mención aparte merece el impacto que el nuevo fenómeno económico, la Inteligencia Artificial, ha tenido sobre los mercados y así el Nasdaq nos deja una revalorización superior al 40% en el conjunto del año y de casi el 20% en el último semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La segunda parte del año ha sido muy positiva para los activos financieros. No se han realizado grandes rotaciones de cartera, y se han mantenido los niveles de inversión estables tanto en renta fija como variable para aprovechar estos movimientos. En Renta fija, se han potenciado más las estrategias flexibles, se han rotado los vencimientos en la parte corta de la curva de deuda pública italiana y se ha infra ponderado la renta fija emergente con moneda fuerte. En renta variable se han aprovechado estrategias con opciones sobre el Eurostoxx para aumentar y disminuir los niveles de inversión en diferentes rangos del mercado. Al final del periodo aumentamos ligeramente la duración de tipos de interés de

la cartera de renta fija, además de reforzar más el peso en bonos high yield europeos. En renta variable también hemos incrementado el peso en pequeñas y medianas compañías europeas.

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 4,0672%, frente a una rentabilidad de 0,8092% 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 12,68%, quedando al final del período en 7,55 millones de euros. El número de participes creció en un 1,29%, quedando al final del período en 314 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,72%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,5577%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1623%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 78,11%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 75,34%.

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 3,29%, 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 los fondos nuevos como AIM FIIS Europe Sh Dur Hg Yld A Cap EUR, Acacia Renta Dinamica I, FI, Xtrackers EUR Corporate Green Bond y iShares Eurostoxx Small Caps y se ha aumentado peso en fondos como Mutuafondo L, FI o ERSTE Responsible Reserve. Se ha vendido por completo el fondo ODDO Credit Opportunities y reducido peso en Muzinich Emerging Markets Short Duration.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,7730%), VGZ3 IndexEURO STOXX 50 Dec23 (0,5023%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,3216%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,2541%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (0,2502%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23 (-0,0291%), SX5E 02/16/24 P3900 Index (-0,0414%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (-0,0521%), ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24 (-0,1800%), VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23 (-0,2709%).

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 99,43%. 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 15,03%. 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 3,61% 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 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 4,56%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,45%.

El VaR acumulado alcanzó el 5,74% 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.

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 compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 406,01 EUR (0,0060% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED

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 compartimento.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este año la atención se centrará en el próximo ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, los datos de inflación y el precio de las materias primas. El crecimiento global se espera moderado y tras un cierre de año 2023 tan positivo, en mercados financieros, esperamos cierto parón dados los niveles de valoración actuales. Atención también a los problemas en las cadenas de suministros derivados de los conflictos en Oriente medio. China seguirá siendo un foco de atención, el gigante asiático lucha contra una actividad económica más débil y problemas internos como el inmobiliario. Además de ello, los asuntos geopolíticos también coparan gran parte de la atención, nos referimos a las elecciones americanas.

Visión cautelosa sobre el arranque de los mercados financieros, expuestos al mercado, pero con posicionamiento neutral en renta variable, nivel de inversión elevado en renta fija aprovechando la rentabilidad de las estrategias más flexibles y estables.

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	181	2,39	127	1,89
TOTAL IIC		181	2,39	127	1,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		181	2,39	127	1,89
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	166	2,20	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	163	2,16	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	33	0,44	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	0	0,00	162	2,42
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	65	0,86	63	0,94
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	112	1,48	0	0,00
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	0	0,00	106	1,58
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	132	1,75	132	1,97
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	61	0,81	61	0,91
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	33	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		731	9,70	556	8,31
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	69	1,03
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 2024-01-12	EUR	0	0,00	32	0,48
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	0	0,00	32	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	133	1,99
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		731	9,70	689	10,30
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		731	9,70	689	10,30
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
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR STOX CAP	EUR	73	0,97	0	0,00
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	69	0,91	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	253	3,35	223	3,33
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	145	1,92	127	1,89
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	63	0,84	57	0,85
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	64	0,84	57	0,86
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	108	1,43	95	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	94	1,25	82	1,23
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	133	1,76	112	1,68
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	289	3,82	255	3,80
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	149	1,97	125	1,86
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	134	1,77	118	1,76
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EM	EUR	85	1,12	72	1,07
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEE	USD	208	2,76	187	2,79
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	145	1,92	127	1,90
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	844	11,18	763	11,39
LU0939627880 - PARTICIPACIONES JNN L AAA ABS-I	EUR	255	3,38	228	3,40
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	181	2,39	159	2,38
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	217	2,87	191	2,84
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	217	2,87	190	2,84
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	72	0,96	128	1,91
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	181	2,39	159	2,37
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	205	2,71	185	2,76
LU1484142465 - PARTICIPACIONES JBL EQUITIES JAPAN	EUR	156	2,07	139	2,08
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	230	3,04	206	3,07
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	299	3,96	271	4,05
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	132	1,75	113	1,69
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	159	2,10	132	1,97
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	253	3,35	223	3,32
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	207	2,74	178	2,66
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	72	0,96	128	1,90
TOTAL IIC		5.689	75,35	5.029	75,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.420	85,05	5.718	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.601	87,44	5.845	87,26

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 a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

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 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2023 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 753.815,84 euros y una remuneración variable de 242.720 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 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 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP

Descripción general

Política de inversión: El compartimento 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,20	3,28	3,74	0,90

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	375.785,55	345.213,27
Nº de Partícipes	121	108
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	5.191	13,8126
2022	3.952	11,8365
2021	4.498	13,8512
2020	3.248	11,6280

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	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,69	6,18	-1,66	4,80	6,64	-14,55	19,12	5,89	-14,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	20-10-2023	-1,78	10-03-2023	-8,93	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,61	02-11-2023	1,61	02-11-2023	7,57	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,23	7,51	7,48	7,57	10,12	14,14	8,55	22,60	10,82
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	9,21	9,13	9,19	9,35	7,48	7,87	7,37

(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.

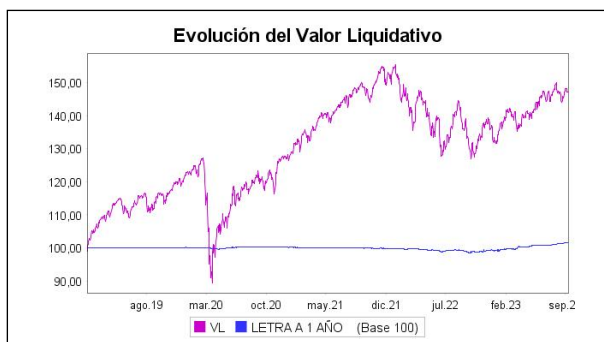
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,87	0,47	0,47	0,47	0,47	1,93	1,88	1,93	2,14

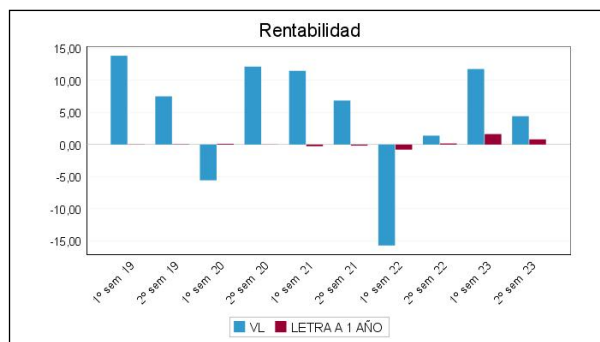
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
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	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*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	4.023	77,50	3.508	76,81
* Cartera interior	1	0,02	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.022	77,48	3.509	76,83
* 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)	1.231	23,71	1.030	22,55
(+/-) RESTO	-63	-1,21	28	0,61
TOTAL PATRIMONIO	5.191	100,00 %	4.567	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)	4.567	3.952	3.952	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,18	3,21	12,57	204,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,28	10,91	14,98	-58,19
(+) Rendimientos de gestión	5,00	11,65	16,45	-54,29
+ Intereses	0,48	0,31	0,80	61,80
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-2,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,53	0,51	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	1,44	1,64	-82,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,31	9,42	13,58	-51,24
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,13	-27,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,78	-1,52	2,82
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	8,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	8,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	17,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,01	0,00	-159,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-58,19
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	6,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	14,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.191	4.567	5.191	

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

3. Inversiones financieras

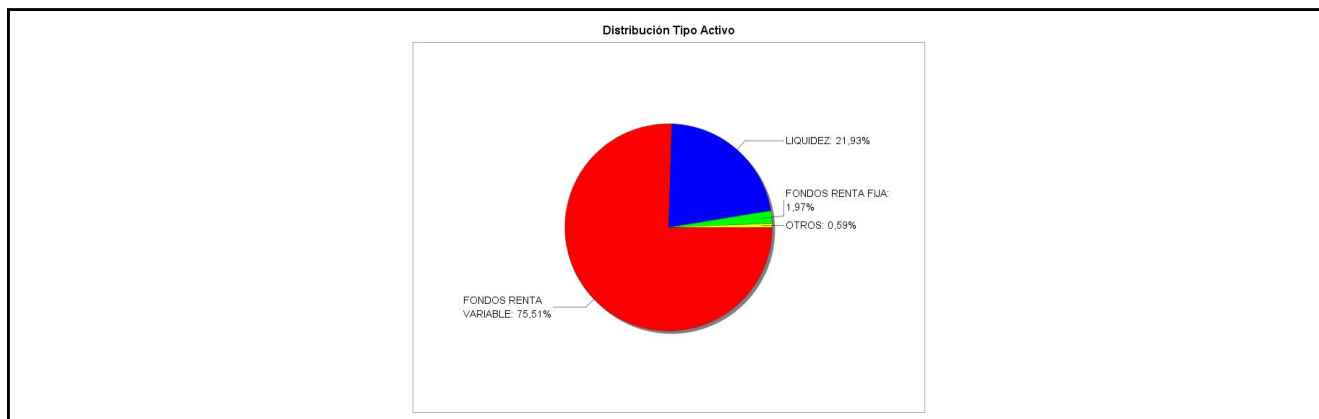
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.022	77,45	3.504	76,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.022	77,45	3.504	76,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.022	77,45	3.504	76,71

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT SX5E 02/16/24 P3900 Index	741	Inversión
Total subyacente renta variable		741	
TOTAL DERECHOS		741	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24	458	Inversión
Total subyacente renta variable		458	
EURO	C/ Fut. EEH4 CurncyEURO E- MINI FUT Mar24	61	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		61	
TOTAL OBLIGACIONES		519	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Importe: 2.931.782,09; % s/ Patrimonio: 56,48%. 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.

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque sin haber movimientos oficiales de tipos sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad, si no una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024, que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b en EE.UU y hasta 150 p.b en Europa con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2.9% están detrás de este brusco cambio de expectativas.

Los mercados de deuda y tipos de interés, que tienen como misión poner en precio ese cambio de expectativas, giran en tan solo dos meses desde cotizar máximos de ciclo con bonos a 10 años en USA por encima incluso del 5% a cerrar el año en 3.84%. En Europa, el bono alemán pasa en el semestre de un 2.39% a cotizar por debajo del 2% y el indicador más relevante en actividad real a corto plazo, el Euribor, pasa para el plazo de año desde un 4,13% de máximos a un 3,51%. Además el mercado espera que las fuertes restricciones monetarias aplicadas los dos últimos años no van a deteriorar de forma notable el ciclo económico y por tanto aplauden este cambio de visión del mercado con nuevas subidas en bolsas que en el caso Europeo propician que tan solo en los dos últimos meses del año el Eurostoxx acumule una revalorización superior al 13% y en el caso del Ibex superior al 15%, que acompañado por un magnífico comportamiento el mercado de bonos y crédito llevan a cerrar un año virtuoso en todo tipo de activos y carteras combinadas. Una cartera 60/40, aquella que se compone de un 60% de bonos y un 40% de activos de renta variable ha tenido un semestre desconocido en más de una década y el mercado de bonos en concreto un bimestre final del que no teníamos referencias desde el siglo pasado. Mención aparte merece el impacto que el nuevo fenómeno económico, la Inteligencia Artificial, ha tenido sobre los mercados y así el Nasdaq nos deja una revalorización superior al 40% en el conjunto del año y de casi el 20% en el último semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La segunda parte del año ha sido muy positiva para los activos financieros. No se han realizado grandes rotaciones de cartera, y se han mantenido los niveles de inversión estables para aprovechar estos movimientos. Se han aprovechado estrategias con opciones sobre el Eurostoxx para aumentar y disminuir los niveles de inversión en diferentes rangos del mercado. Al final del periodo aumentamos ligeramente el peso en pequeñas y medianas compañías europeas.

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 4,4158%, frente a una rentabilidad de 0,8092% 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 13,66%, quedando al final del período en 5,19 millones de euros. El número de partícipes creció en un 12,03%, quedando al final del período en 121 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 1,87%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 1,7017%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1683%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 76,14%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 77,47%.

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 1,41%, inferior 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 los fondos nuevos como iShares Eurostoxx Small Caps y reducido posiciones netas en divisa dólar.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,9430%), VGZ3 IndexEURO STOXX 50 Dec23 (0,6814%), UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC 1121 (0,6688%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,5125%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (0,4453%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: LYXOR- EUR PARTICIPACIONES (-0,0035%), EEH4 CurncyEURO E-MINI FUT Mar24 (-0,0326%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (-0,0758%), SX5E 02/16/24 P3900 Index (-0,0813%), VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23 (-0,4429%).

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 100,02%. 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 10,36%. 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 4,20% 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 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 7,51%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,45%.

El VaR acumulado alcanzó el 8,47% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 354,24 EUR (0,0077% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GMCP Global Macro Cycle Partners AG

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 compartimento.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este año la atención se centrará en el próximo ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, los datos de inflación y el precio de las materias primas. El crecimiento global se espera moderado y tras un cierre de año 2023 tan positivo, en mercados financieros, esperamos cierto parón dados los niveles de valoración actuales. Atención también a los problemas en las cadenas de suministros derivados de los conflictos en Oriente medio. China seguirá siendo un foco de atención, el gigante asiático lucha contra una actividad económica más débil y problemas internos como el inmobiliario. Además de ello, los asuntos geopolíticos también coparan gran parte de la atención, nos referimos a las elecciones americanas.

Visión cautelosa sobre el arranque de los mercados financieros, expuestos al mercado, pero con posicionamiento neutral en renta variable.

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
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR STOXX CAP	EUR	102	1,97	0	0,00
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	77	1,48	68	1,48
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	320	6,16	284	6,22
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	103	1,98	85	1,85
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	144	2,77	129	2,83
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	154	2,96	133	2,92
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	94	1,81	83	1,81
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	227	4,37	203	4,45
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBSETF S&P 500 E	EUR	506	9,74	475	10,41
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESTCO S&P 500	USD	684	13,19	637	13,94
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	242	4,66	212	4,63
LU1484142465 - PARTICIPACIONES JBL EQUITIES JAPAN	EUR	180	3,47	165	3,61
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	226	4,36	209	4,59
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	354	6,81	330	7,23
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	143	2,75	124	2,71
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	170	3,27	153	3,36
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	245	4,72	213	4,67
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR- EUR	EUR	51	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		4.022	77,45	3.504	76,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.022	77,45	3.504	76,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.022	77,45	3.504	76,71

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 a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona.

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 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2023 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 753.815,84 euros y una remuneración variable de 242.720 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 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 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

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).