

ABANCA RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5076

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 50-100% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, principalmente de gestión tradicional, sin descartar de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos

contingentes convertibles (CoCos) que apliquen una quita al principal, pero en ningún caso convertibles en acciones. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad y, si se produce la contingencia, se aplica una quita total o parcial en su nominal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo. La exposición máxima al riesgo divisa será 10%. Tanto en la inversión directa como indirecta, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera: habitualmente entre 2,5 y 3,5 años (aunque podrá oscilar entre 1 y 7 años). Los emisores/mercados serán OCDE (principalmente de Europa y EEUU), pudiendo invertir hasta el 20% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,25	0,56	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,01	3,52	4,01	0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	472.791,53	475.944,73
Nº de Partícipes	1.055	1.063
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	48.947	103,5277
2023	48.506	101,9144
2022	49.446	96,2703
2021	62.701	109,9704

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	0,53	1,04	4,61	0,15	5,86	-12,46		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	16-04-2024	-0,28	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	12-06-2024	0,30	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,98	1,65	2,94	2,32	2,90	4,03		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44		
30107 - 40% BARC US + 40 % BOFA EUR + 20% BARC HIGH YIELD	4,31	4,58	4,07	6,01	4,53	5,29	6,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	3,97	3,97	3,90	3,97	3,86		

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

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

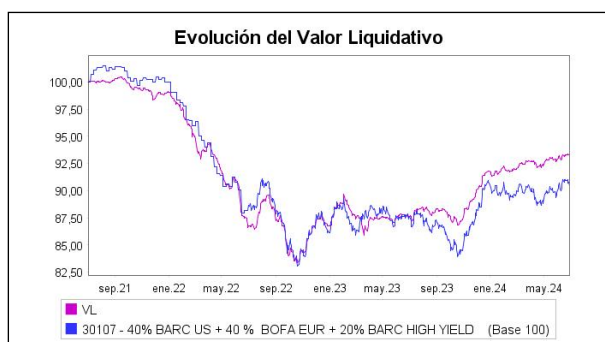
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,26	0,28	0,31	0,31	1,23	0,84	0,80	0,48

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

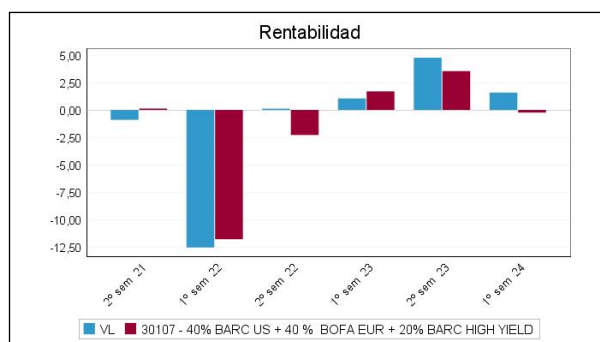
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.108.744	58.232	0,69
Renta Fija Internacional	355.356	18.884	0,15
Renta Fija Mixta Euro	564.723	21.070	1,16
Renta Fija Mixta Internacional	211.998	8.236	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	32.338	1.879	4,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.940	10.275	7,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	460.377	12.867	0,66
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.131.230	32.025	1,54
IIC que Replica un Índice	313.879	28.571	8,64
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	267.018	12.283	-0,16
Total fondos	4.532.603	204.322	1,66

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.423	96,89	41.202	84,94
* Cartera interior	2.159	4,41	968	2,00
* Cartera exterior	45.084	92,11	40.356	83,20
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,37	-122	-0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.559	3,19	7.347	15,15
(+/-) RESTO	-35	-0,07	-43	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	48.947	100,00 %	48.506	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.506	46.477	48.506	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,68	-0,28	-0,68	155,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	4,67	1,58	-64,02
(+) Rendimientos de gestión	1,96	5,08	1,96	-58,87
+ Intereses	0,76	0,45	0,76	81,81
+ Dividendos	0,11	0,04	0,11	194,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	1,19	0,10	-91,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,32	0,13	-57,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	3.782,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	3,09	0,89	-69,22
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-351,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,41	-0,39	0,00
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	5,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-37,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-64,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-13,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.947	48.506	48.947	

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

3. Inversiones financieras

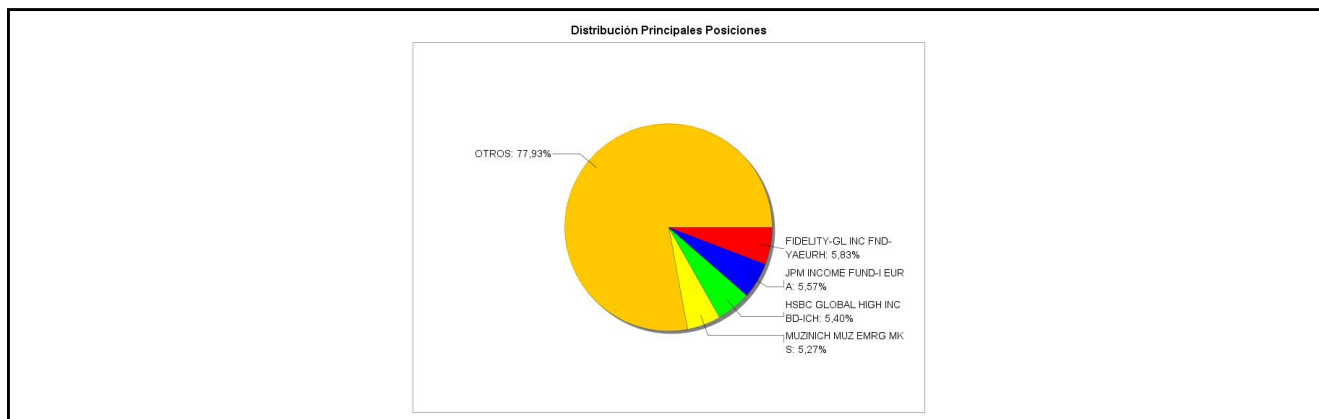
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.159	4,42	968	2,00
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	2.159	4,42	968	2,00
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	2.159	4,42	968	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.965	38,73	8.663	17,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.965	38,73	8.663	17,87
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	26.119	53,35	31.693	65,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.084	92,08	40.356	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.243	96,50	41.324	85,20

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

8/04/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos; 24/05/24. Autorización de proceso de fusión

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Total F) Importe Compras:100.063 ;% s/ Patrimonio:0,2%
 Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR + 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El fondo acumula una rentabilidad de 1,583%, frente a una rentabilidad de -0,241% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la menor exposición a los tipos de interñes de largo plazo. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una mínima vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio creció en un 0,90%, quedando al final del período en 48,94 millones de euros. El número de participes decreció en un 0,75%, quedando al final del período en 1.055 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,54%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,4024%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1376%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 57,45%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 53,36%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 0,69%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Motivado por la diferente estructura de cartera del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI H (0,1891%), MUZINICH MUZ EMRG MK S (0,1668%), LA FR RNDMNT G 2028-ACT IC E (0,1390%), BNY MEL G SH DTD HYB-EUR WAH (0,1341%), JPM INCOME FUND-I EUR A (0,1172%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: SES SA 2,875% (-0,0017%), MERCEDES-BENZ I 3,25% 11/30 (-0,0079%), AVINOR AS 3,5% 05/34 (-0,0084%), BPCE SFH - SOCI 3,125% 02/2036 (-0,0110%), DEUT PFANDBRIEF 29/08/2022 4,375% (-0,0496%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados. La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,82%. 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 0,18%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 4,01% anualizada.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice 40% Bloomberg Barclays US Aggregate Total return Value Hedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total return Index Value Hedged EUR + 20% Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,82%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 4,31%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,98% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO S.A. 4,38 2028-07-30	EUR	506	1,03	0	0,00
ES0422714206 - BONO CAJAMAR 3,38 2029-07-25	EUR	497	1,02	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP.BAN 5,88 2030-04-02	EUR	214	0,44	213	0,44
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP.BAN 10,63 2028-07-14	EUR	223	0,46	220	0,45
ES0280907025 - BONO UNICAJA 3,13 2032-07-19	EUR	187	0,38	178	0,37
ES02136790F4 - BONO B.SABADELL 1,25 2032-12-23	EUR	0	0,00	357	0,74
ES0371622020 - BONO PG CE TDA 4,25 2031-04-10	EUR	531	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.159	4,42	968	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.159	4,42	968	2,00
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		2.159	4,42	968	2,00
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		2.159	4,42	968	2,00
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
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 2046-08-27	EUR	471	0,96	0	0,00
XS2829203012 - BONO MOLSON COORS BE 3,80 2032-06-15	EUR	502	1,03	0	0,00
XS2825539617 - BONO AVINOR AS 3,50 2034-05-29	EUR	492	1,01	0	0,00
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICA 3,00 2026-09-27	EUR	471	0,96	0	0,00
FR001400NXK3 - BONO BPCE S.A. 3,13 2036-02-20	EUR	491	1,00	0	0,00
XS2824763044 - BONO FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	502	1,02	0	0,00
XS2815984732 - BONO LUFTHANSA 4,00 2030-05-21	EUR	499	1,02	0	0,00
DE000A382988 - BONO MERCEDES BENZ 3,25 2030-11-15	EUR	492	1,01	0	0,00
XS2813211294 - BONO ROCHE FINANCE E 3,23 2030-05-03	EUR	500	1,02	0	0,00
XS2792184421 - BONO METLIFE INC 3,63 2034-03-26	EUR	498	1,02	0	0,00
XS2782109016 - BONO B.SABADELL 4,25 2029-09-13	EUR	505	1,03	0	0,00
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,88 2050-01-01	EUR	482	0,98	0	0,00
XS2747776487 - BONO SC.BANK 3,75 2029-01-17	EUR	402	0,82	0	0,00
IT0005549370 - BONO UNICR. SPA 3,50 2030-07-31	EUR	505	1,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2801963716 - BONOJEFFER GR 4,00 2029-04-16	EUR	497	1,02	0	0,00
XS2788614498 - BONOJAMADEUS 3,50 2029-03-21	EUR	498	1,02	0	0,00
IT0005315046 - BONOJMEDIOBANCA 1,25 2029-11-24	EUR	444	0,91	0	0,00
XS2678226114 - BONOJASSA ABLOY AB 3,88 2030-09-13	EUR	510	1,04	0	0,00
XS2681383662 - BONOJRECKITT B. 3,63 2028-09-14	EUR	503	1,03	0	0,00
XS2764264607 - BONOJING GROEP 3,88 2028-08-12	EUR	503	1,03	0	0,00
XS2758931880 - OBLIGACION MITSUBUFJ 3,73 2027-02-02	EUR	500	1,02	0	0,00
FR0013358124 - BONOJHSBC CONTINENT 1,38 2028-09-04	EUR	456	0,93	0	0,00
FR001400G3Y1 - BONOJKERING 3,25 2029-02-27	EUR	496	1,01	0	0,00
XS2035620710 - BONOJREPSOL I.FI 0,25 2027-08-02	EUR	448	0,91	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOJVONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	309	0,63	312	0,64
XS2555420103 - BONOJUNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	319	0,66
FR00140087C4 - BONOJLA BANQUE POSTA 1,00 2027-02-09	EUR	183	0,37	183	0,38
FR0014009DZ6 - BONOJCARREFOUR 1,88 2026-10-30	EUR	385	0,79	387	0,80
FR0013369493 - BONOJEUTELSAT 2,00 2025-10-02	EUR	0	0,00	374	0,77
XS1893621026 - BONOJEDP FINANCI 1,88 2025-10-13	EUR	391	0,80	391	0,81
XS2465984107 - BONOJMIZUHO FINANCI 1,63 2027-04-08	EUR	374	0,76	375	0,77
XS2437854487 - BONOJTERNA-RETE ELECTR 2,38 2050-01-01	EUR	92	0,19	89	0,18
XS2431320378 - BONOJMEDIOBANCA SA 1,00 2029-07-17	EUR	179	0,36	178	0,37
XS2383811424 - BONOJBANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	93	0,19	88	0,18
XS2348324687 - BONOJYSKE BANK A/S 0,3,63 2050-01-01	EUR	173	0,35	171	0,35
XS2346253730 - BONOJCAIXABANK 0,75 2028-05-26	EUR	0	0,00	360	0,74
XS2131567138 - BONOJABN AMRO BANK NV 4,38 2050-01-01	EUR	609	1,24	403	0,83
XS2449911143 - BONOJNATWEST GROUP P 1,38 2027-03-02	EUR	188	0,38	187	0,39
DE000A30WV1 - BONOJDEUT PFANDBRIEF 4,38 2026-08-28	EUR	0	0,00	296	0,61
XS2482936247 - BONOJRWE AG 3,13 2026-05-24	EUR	387	0,79	389	0,80
XS2407529309 - BONOJING GROEP 1,00 2027-08-16	EUR	269	0,55	265	0,55
XS2056697951 - BONOJAIB GROUP PLC 5,25 2025-04-09	EUR	0	0,00	376	0,78
XS2207857421 - BONOJRAIFFEISEN BANK INT. 6,00 2026-12-15	EUR	0	0,00	195	0,40
XS2356217039 - BONOJUNICR. SPA 4,45 2027-12-03	EUR	230	0,47	223	0,46
FR0013461795 - BONOJLA BANQUE POSTA 3,88 2050-01-01	EUR	380	0,78	372	0,77
XS2353073161 - BONOJPOSTE ITALIANE 2,63 2029-06-24	EUR	176	0,36	165	0,34
XS2321520525 - BONOJPERMANENT TSB G 3,00 2026-08-19	EUR	194	0,40	190	0,39
XS2189784288 - BONOJCOMMERZB. 6,13 2025-10-09	EUR	213	0,43	207	0,43
FR0013368206 - BONOJRENAULT 2,00 2026-09-28	EUR	190	0,39	191	0,39
XS2357754097 - BONOJASSICU GER 1,71 2032-06-30	EUR	332	0,68	323	0,67
FR0013533999 - BONOIC.AGRICOLE 4,00 2050-01-01	EUR	388	0,79	388	0,80
XS2526839175 - BONOJSIEMENS FIJ 2,25 2025-03-10	EUR	0	0,00	99	0,20
DE000A3E5TR0 - BONOJALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	304	0,62	292	0,60
PTBCHPHOM0066 - BONOJB.C.PORTUG 1,13 2027-02-12	EUR	475	0,97	0	0,00
XS1799545329 - BONOJACSI 1,88 2026-04-20	EUR	199	0,41	199	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.377	37,53	7.988	16,47
XS2114413565 - BONOJAT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	489	1,00	0	0,00
XS2363244513 - BONOJLUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	289	0,60
XS2485537828 - BONOJPPER BANCA 2024-06-28	EUR	0	0,00	199	0,41
XS2526839175 - BONOJSIEMENS FIJ 2,25 2025-03-10	EUR	99	0,20	0	0,00
FR0013477254 - BONOJAIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	188	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		589	1,20	676	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.965	38,73	8.663	17,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		18.965	38,73	8.663	17,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0807188452 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL HIGH	EUR	2.642	5,40	3.615	7,45
LU1116431641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-GL INC	EUR	2.855	5,83	3.335	6,87
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MIM GLBL FIXED	EUR	0	0,00	887	1,83
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-GL LD	EUR	0	0,00	2.375	4,90
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2	EUR	2.439	4,98	3.433	7,08
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL TWNTYFR	EUR	1.679	3,43	3.557	7,33
LU2146147231 - PARTICIPACIONES AS SICAV IV-EM B	EUR	477	0,97	465	0,96
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	2.402	4,91	1.510	3,11
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-	EUR	2.727	5,57	3.912	8,06
LU1048314196 - PARTICIPACIONES UBS ETF B. EUR A	EUR	1.823	3,72	1.822	3,76
IE00BD5CV03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	2.011	4,11	1.945	4,01
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	2.106	4,30	0	0,00
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	936	1,91	924	1,90
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	1.445	2,95	1.416	2,92
IE00BP258P52 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	2.578	5,27	2.496	5,15
TOTAL IIC		26.119	53,35	31.693	65,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.084	92,08	40.356	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.243	96,50	41.324	85,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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