

## ABANCA GESTIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 4676

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,28	0,17	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,54	3,05	4,54	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	53.018.724,42	59.706.663,65
Nº de Partícipes	19.906	22.315
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	537.378	10,1356
2023	598.216	10,0192
2022	652.051	9,5887
2021	497.055	10,2206

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,16	0,48	0,68	2,92	0,08	4,49	-6,18	0,96	2,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	15-04-2024	-0,25	17-01-2024	-0,64	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,24	15-05-2024	0,24	15-05-2024	0,61	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,56	1,62	1,51	1,86	1,77	1,74	2,18	0,81	0,92
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,74	2,74	2,74	2,73	2,75	2,73	2,78	2,35	1,09

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

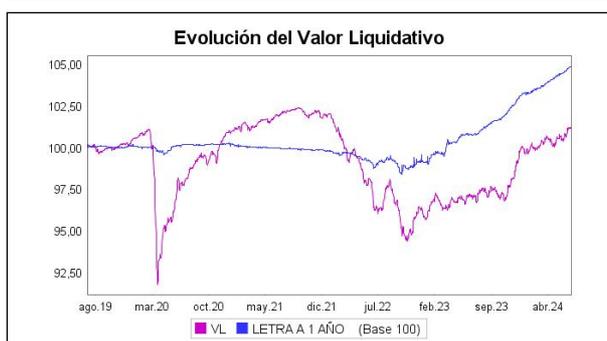
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43	1,50	1,52	1,39

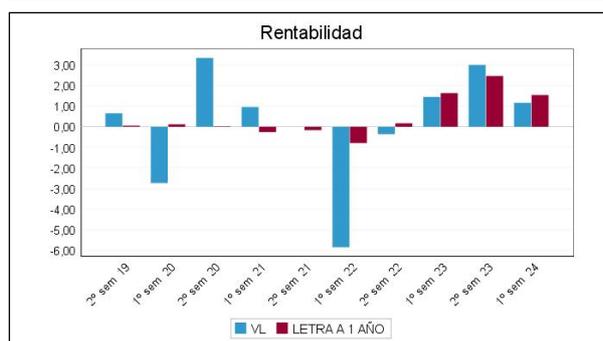
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.108.744	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
<b>Total fondos</b>	<b>4.532.603</b>	<b>204.322</b>	<b>1,66</b>

\*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	495.718	92,25	567.856	94,92
* Cartera interior	30.584	5,69	34.533	5,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	462.388	86,05	531.513	88,85
* Intereses de la cartera de inversión	2.746	0,51	1.810	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.331	7,32	30.628	5,12
(+/-) RESTO	2.328	0,43	-268	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	537.378	100,00 %	598.216	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)	598.216	620.025	598.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,90	-6,56	-11,90	70,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	2,93	1,13	-63,84
(+) Rendimientos de gestión	1,66	3,48	1,66	-55,08
+ Intereses	0,44	0,45	0,44	-9,33
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,31	-0,21	-164,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,32	0,29	-15,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	0,09	-0,41	-503,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	2,32	1,48	-39,92
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-386,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-8,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-7,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-7,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-28,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-63,84
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-7,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-7,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	537.378	598.216	537.378	

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

### 3. Inversiones financieras

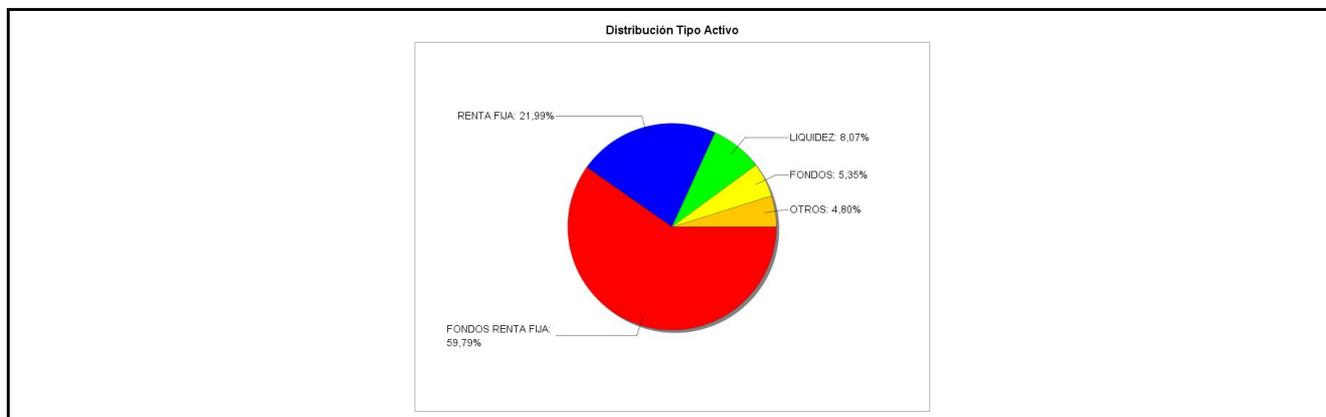
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.820	1,27	6.915	1,16
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	6.820	1,27	6.915	1,16
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	24.337	4,53	27.257	4,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.157	5,80	34.172	5,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111.328	20,71	112.436	18,79
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	111.328	20,71	112.436	18,79
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	350.532	65,22	419.532	70,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	461.861	85,93	531.968	88,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	493.018	91,73	566.140	94,64

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. CALL SX5E 07/19/24 C5200 Index	5.876	Inversión
Total subyacente renta variable		5876	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5876</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Sep24	29.709	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Sep24	9.821	Inversión
Total subyacente renta fija		39530	
EURO	V/ Fut. ECU4 CurncyEURO FX CURR FUT Sep24	22.910	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22910	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>62440</b>	

#### 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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Si 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 las 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 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.

No se han realizado cambios estructurales en la cartera, se optó a comienzo de año por mantener una cartera conservadora en renta fija, con la idea de que las dudas sobre el posible retraso de las bajadas de tipos de interés no afectasen notablemente a la cartera. Por lo tanto, la cartera continúa con posiciones en deuda soberana y crédito corporativo de alta calidad, combinadas con estrategias con menor ponderación en bonos de alto rendimiento, subordinación o regiones emergentes. Hemos mantenido una posición neutral, ligeramente negativa, en cuanto a la renta variable ya que las elevadas valoraciones y algunos riesgos geopolíticos invitan a cierta cautela, aunque sin ponerse contra una tendencia que finalmente ha resultado positiva. En cuanto al dólar, visión positiva a medio y largo plazo.

#### 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 1,1615%, frente a una rentabilidad de 1,539% 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 10,16%, quedando al final del período en 537,37 millones de euros. El número de participes decreció en un 10,79%, quedando al final del período en 19.906 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,7%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,5749%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1251%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 73,48%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 65,23%.

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 1,16%, 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 fondos nuevos como: iShares Euro Corporate Bond ESG, iShares USD Corporate 0-3 ESG Eurhgd y BNP Paribas Euro High Yield. Se ha bajado peso en el fondo Amundi Cash Institutions SRI y se ha vendido por completo el Candriam Bonds Credit Opportunities y Lord Abbett Short Duration Income Fund.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ EUR (0,3854%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,3149%), ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (0,1400%), Goldman Sachs AAA ABS - I Cap EUR (0,1124%), TIKEHAU SHORT DURTIN-IACEUREUR (0,1044%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24 (-0,0535%), OEM4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Jun24 (-0,0657%), TYH4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24 (-0,0619%), OEH4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Mar24 (-0,0841%), ECM4 CurncyEURO FX CURR FUT Jun24 (-0,0990%).

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 99,39%. 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 13,17%. 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 4,54% 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.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,56%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,52%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 10.692,5 EUR (0,0018% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

SOCIETE GENERALE  
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.  
DEUTSCHE BANK

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

### 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.

El compartimento continuará con una cartera de renta fija invertida en calidad y con objetivo de ir ganando duración progresivamente, ante un potencial escenario de bajada de tipos de interés. Mantendremos una visión cauta en la renta variable en estos niveles de valoración, mientras que se vigilarán distintos niveles de entrada en dólar, sectores y geografías.

### 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	3.911	0,73	4.005	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.911	0,73	4.005	0,67
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	2.909	0,54	2.910	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.909	0,54	2.910	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.820</b>	<b>1,27</b>	<b>6.915</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.820</b>	<b>1,27</b>	<b>6.915</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO-L 112	EUR	24.337	4,53	27.257	4,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.337</b>	<b>4,53</b>	<b>27.257</b>	<b>4,56</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>31.157</b>	<b>5,80</b>	<b>34.172</b>	<b>5,72</b>
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	16.751	2,80
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	15.716	2,92	16.224	2,71
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	0	0,00	3.164	0,53
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	6.610	1,10
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	6.330	1,18	6.467	1,08
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	10.813	2,01	11.218	1,88
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	6.163	1,15	6.085	1,02
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	18.502	3,44	18.358	3,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57.524	10,70	84.877	14,19
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	16.670	3,10	0	0,00
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	3.142	0,58	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	6.562	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.374	4,90	0	0,00
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	3.529	0,66	3.540	0,59
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.201	0,60	3.242	0,54
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	3.246	0,60	3.273	0,55
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	3.641	0,68	3.658	0,61
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	3.395	0,63	3.422	0,57
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANC 2,75 2025-09-23	EUR	3.635	0,68	3.651	0,61
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	3.287	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.648	3,85	24.073	4,02
XS1550149204 - BONO ENEL F.I.NV 1,00 2024-09-16	EUR	3.498	0,65	3.486	0,58
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	3.284	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.783	1,26	3.486	0,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>111.328</b>	<b>20,71</b>	<b>112.436</b>	<b>18,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>111.328</b>	<b>20,71</b>	<b>112.436</b>	<b>18,79</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EURO	EUR	16.281	3,03	0	0,00
IE000Y77LGG9 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	10.798	2,01	0	0,00
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	3.547	0,66	2.983	0,50
IE000MVCVFK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	10.804	2,01	12.035	2,01
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	13.532	2,52	15.273	2,55
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	24.352	4,53	27.269	4,56
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	5.422	1,01	6.309	1,05
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	25.116	4,67	27.165	4,54
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	5.409	1,01	6.009	1,00
IE00BG5Q390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	10.814	2,01	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	24.304	4,52	27.857	4,66
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	0	0,00	24.349	4,07
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	8.641	1,61	8.704	1,46
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	13.530	2,52	15.363	2,57
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	9.141	1,70	10.712	1,79
LU0939627880 - PARTICIPACIONES JN L AAA ABS-I	EUR	21.653	4,03	24.110	4,03
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	10.821	2,01	24.058	4,02
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR	EUR	4.858	0,90	5.743	0,96
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	10.800	2,01	0	0,00
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	12.261	2,05
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	13.527	2,52	15.307	2,56
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	5.547	1,03	5.997	1,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	24.341	4,53	27.408	4,58
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	0	0,00	17.653	2,95
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	13.512	2,51	15.048	2,52
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	21.635	4,03	24.372	4,07
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	10.756	2,00	12.199	2,04
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	20.297	3,78	22.664	3,79
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MIZUNICH	EUR	10.825	2,01	12.191	2,04
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	271	0,05	16.492	2,76
<b>TOTAL IIC</b>		350.532	65,22	419.532	70,13
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		461.861	85,93	531.968	88,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		493.018	91,73	566.140	94,64

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).

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,46	2,47	4,46	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	12.627.982,23	14.129.063,40
Nº de Partícipes	4.385	4.885
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	141.409	11,1980
2023	154.163	10,9111
2022	64.839	10,2520
2021	56.955	11,1143

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,07	0,62	0,55	0,07	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,63	0,62	2,00	3,52	-0,22	6,43	-7,76	3,02	5,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,30	16-04-2024	-0,36	17-01-2024	-0,97	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	26-04-2024	0,37	26-04-2024	0,94	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,13	2,15	2,12	2,35	2,67	2,46	4,06	1,81	2,16
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,66	3,66	3,68	3,69	3,77	3,69	3,82	3,11	1,98

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

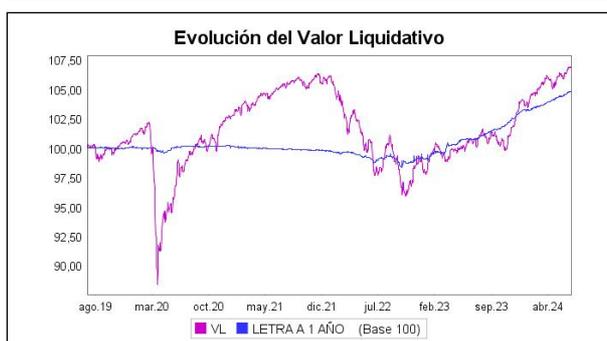
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,37	0,38	0,39	0,39	1,55	1,63	1,65	1,51

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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.108.744	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
<b>Total fondos</b>	<b>4.532.603</b>	<b>204.322</b>	<b>1,66</b>

\*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	127.388	90,08	142.279	92,29
* Cartera interior	6.748	4,77	7.609	4,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	120.126	84,95	134.328	87,13
* Intereses de la cartera de inversión	513	0,36	342	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.818	9,06	12.740	8,26
(+/-) RESTO	1.203	0,85	-855	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	141.409	100,00 %	154.163	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)	154.163	63.103	154.163	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,29	123,47	-11,29	-118,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	3,90	2,59	35,92
(+) Rendimientos de gestión	3,24	4,49	3,24	48,17
+ Intereses	0,47	0,46	0,47	108,27
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,33	-0,21	-227,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,35	0,21	26,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,33	0,06	-66,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,64	3,03	2,64	78,94
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-1.134,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,62	-0,68	122,79
- Comisión de gestión	-0,62	-0,56	-0,62	128,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	102,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-19,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	35,92
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	12,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	27,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.409	154.163	141.409	

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

### 3. Inversiones financieras

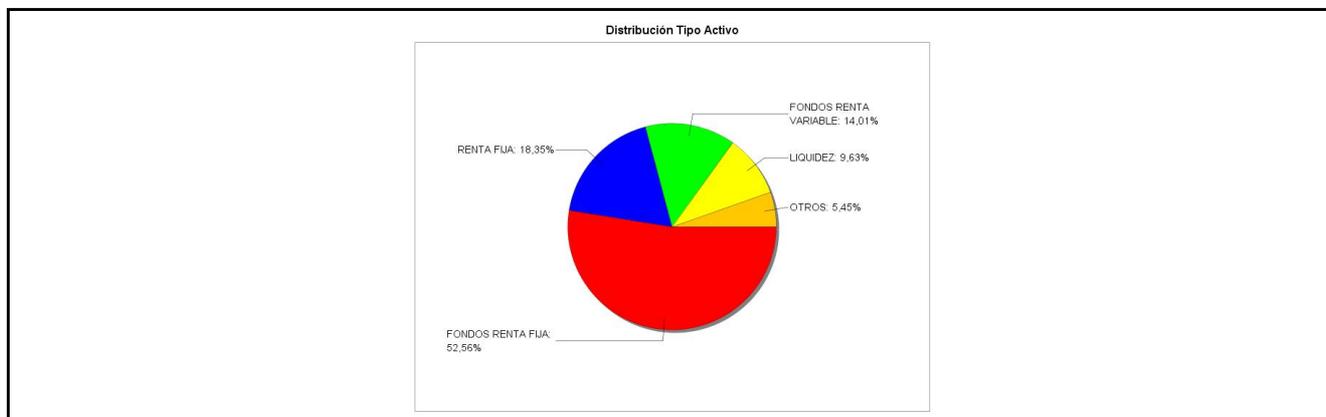
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.845	1,31	1.865	1,21
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	1.845	1,31	1.865	1,21
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	4.973	3,52	5.579	3,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.818	4,83	7.444	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.108	17,05	26.316	17,09
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	24.108	17,05	26.316	17,09
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	95.982	67,87	108.207	70,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.090	84,92	134.523	87,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	126.908	89,75	141.967	92,11

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. CALL SX5E 07/19/24 C5200 Index	1.508	Inversión
Total subyacente renta variable		1508	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1508	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Sep24	7.514	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Sep24	2.835	Inversión
Total subyacente renta fija		10349	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24	8.918	Inversión
Total subyacente renta variable		8918	
EURO	V/ Fut. ECU4 CurncyEURO FX CURR FUT Sep24	6.294	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6294	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>25561</b>	

#### 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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos
--

#### 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.

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 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 aípa 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.

No se han realizado cambios estructurales en la cartera, se optó a comienzo de año por mantener una cartera conservadora en renta fija, con la idea de que las dudas sobre el posible retraso de las bajadas de tipos de interés no afectasen notablemente a la cartera. Por lo tanto, la cartera continúa con posiciones en deuda soberana y crédito corporativo de alta calidad, combinadas con estrategias con menor ponderación en bonos de alto rendimiento,

subordinación o regiones emergentes. Hemos mantenido una posición neutral, ligeramente negativa, en cuanto a la renta variable ya que las elevadas valoraciones y algunos riesgos geopolíticos invitan a cierta cautela, aunque sin ponerse contra una tendencia que finalmente ha resultado positiva. En cuanto al dólar, visión positiva a medio y largo plazo.

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 2,63%, frente a una rentabilidad de 1,539% de la Letra del Tesoro. La diferencia es debida a la selección de activos dentro de la cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 8,27%, quedando al final del período en 141,40 millones de euros. El número de participes decreció en un 10,23%, quedando al final del período en 4.385 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,75%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,627%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,123%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 72,01%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 67,87%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,0728% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,43%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. La diferencia es atribuible a una distinta composición de la cartera.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: iShares Euro Corporate Bond ESG, iShares USD Corporate 0-3 ESG Eurhgd, BNP Paribas Euro High Yield y iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF. Se ha bajado peso en el fondo Amundi Cash Institutions SRI y se ha vendido por completo el Candriam Bonds Credit Opportunities, Lord Abbett Short Duration Income Fund y Barings Global Emerging Markets Fund.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,8504%), AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ EUR (0,5658%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (0,4878%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,2546%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,2422%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24 (-0,0485%), OEM4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Jun24 (-0,0643%), TYH4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24 (-0,0651%), OEH4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Mar24 (-0,0815%), ECM4 CurncyEURO FX CURR FUT Jun24 (-0,0988%).

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 99,10%. 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 18,35%. 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 4,46% 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.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 2,13%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,52%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,66% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 2.213,12 EUR (0,0015% 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.

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.

El compartimento continuará con una cartera de renta fija invertida en calidad y con objetivo de ir ganando duración progresivamente, ante un potencial escenario de bajada de tipos de interés. Mantendremos una visión cauta en la renta variable en estos niveles de valoración, mientras que se vigilarán distintos niveles de entrada en dólar, sectores y geografías.

## 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	1.012	0,72	1.034	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.012	0,72	1.034	0,67
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	833	0,59	831	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		833	0,59	831	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.845	1,31	1.865	1,21
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.845	1,31	1.865	1,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO-L 112	EUR	4.973	3,52	5.579	3,62
<b>TOTAL IIC</b>		4.973	3,52	5.579	3,62
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.818	4,83	7.444	4,83
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.589	2,33
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	3.733	2,64	3.847	2,50
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	0	0,00	676	0,44
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	1.659	1,08
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	1.618	1,14	1.653	1,07
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	2.693	1,90	2.790	1,81
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	1.430	1,01	1.412	0,92
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	1.953	1,38	1.947	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.426	8,07	17.572	11,41
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3.571	2,53	0	0,00
IT0005559817 - BONO GOB.ITALIA 3,56 2024-08-14	EUR	0	0,00	437	0,28
EU000A19VVY6 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 0,50 2025-04-04	EUR	672	0,48	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	1.651	1,17	0	0,00
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	989	0,64
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	502	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.894	4,18	1.928	1,25
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	1.307	0,92	1.312	0,85
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	692	0,49	698	0,45
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	761	0,54	766	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	1.010	0,71	1.014	0,66
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	701	0,50	706	0,46
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANCI 2,75 2025-09-23	EUR	689	0,49	693	0,45
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	0	0,00	799	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.161</b>	<b>3,65</b>	<b>5.987</b>	<b>3,89</b>
XS1550149204 - BONO ENEL FL.NV 1,00 2024-09-16	EUR	829	0,59	828	0,54
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	798	0,56	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.627</b>	<b>1,15</b>	<b>828</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>24.108</b>	<b>17,05</b>	<b>26.316</b>	<b>17,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.108</b>	<b>17,05</b>	<b>26.316</b>	<b>17,09</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EURO	EUR	3.562	2,52	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	1.616	1,14	0	0,00
IE000Y77LGG9 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	5.652	4,00	0	0,00
ES0157935026 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DIN	EUR	935	0,66	782	0,51
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	2.163	1,53	2.335	1,51
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	2.177	1,54	2.377	1,54
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	5.687	4,02	6.327	4,10
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	2.187	1,55	2.344	1,52
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	5.687	4,02	6.288	4,08
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	1.453	1,03	1.554	1,01
IE00BG5Q0390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	2.611	1,85	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	5.676	4,01	6.224	4,04
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	0	0,00	6.357	4,12
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	2.248	1,59	2.333	1,51
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	1.529	1,08	1.608	1,04
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	1.908	1,35	1.904	1,24
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BPNY MEL G SH DTD	EUR	2.844	2,01	3.241	2,10
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	7.467	5,28	6.946	4,51
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	4.978	3,52	5.501	3,57
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	4.353	3,08	4.702	3,05
IE00BYZTVT56 - PARTICIPACIONES SHAR CORP BON ESG	EUR	2.831	2,00	0	0,00
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	5.408	3,51
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT	EUR	3.554	2,51	3.997	2,59
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	1.443	1,02	1.563	1,01
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	4.264	3,02	4.774	3,10
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	0	0,00	4.769	3,09
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 S	EUR	2.164	1,53	2.336	1,52
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	5.684	4,02	6.361	4,13
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	1.644	1,16	1.877	1,22
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	0	0,00	1.583	1,03
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	2.127	1,50	2.384	1,55
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT	EUR	5.333	3,77	5.972	3,87
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	2.133	1,51	2.870	1,86
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	71	0,05	3.490	2,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>95.982</b>	<b>67,87</b>	<b>108.207</b>	<b>70,19</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>120.090</b>	<b>84,92</b>	<b>134.523</b>	<b>87,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>126.908</b>	<b>89,75</b>	<b>141.967</b>	<b>92,11</b>

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).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ABANCA GESTION / DECIDIDO

Fecha de registro: 03/12/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,04	3,61	4,04	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	703.461,01	610.983,49
Nº de Partícipes	345	314
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.225	13,1137
2023	7.550	12,3571
2022	6.258	11,1497
2021	5.742	12,5924

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,37	0,97	0,60	0,37	0,97	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,12	1,22	4,85	4,71	-0,61	10,83	-11,46	10,30	13,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,50	16-04-2024	-0,56	17-01-2024	-1,70	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	26-04-2024	0,67	26-04-2024	1,44	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,56	3,46	3,64	4,56	4,68	4,71	7,97	4,76	4,96
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,60	5,60	5,70	5,74	6,10	5,74	6,25	5,11	4,46

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

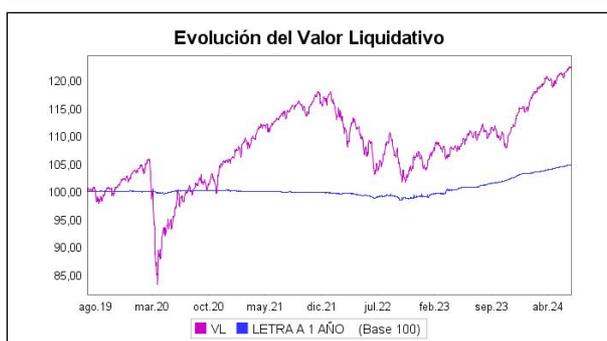
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,41	0,42	0,43	0,43	1,72	1,79	1,79	1,76

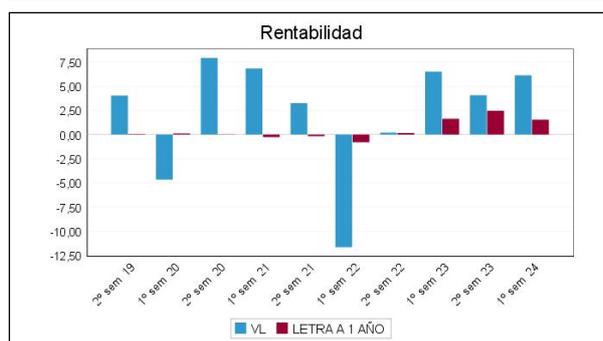
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.108.744	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
<b>Total fondos</b>	<b>4.532.603</b>	<b>204.322</b>	<b>1,66</b>

\*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	7.757	84,09	6.612	87,58
* Cartera interior	225	2,44	178	2,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.516	81,47	6.424	85,09
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,16	11	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.441	15,62	930	12,32
(+/-) RESTO	27	0,29	8	0,11
TOTAL PATRIMONIO	9.225	100,00 %	7.550	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)	7.550	6.700	7.550	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,01	8,63	14,01	104,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,83	4,06	5,83	81,10
(+) Rendimientos de gestión	6,86	4,71	6,86	83,68
+ Intereses	0,43	0,39	0,43	39,06
+ Dividendos	0,05	0,02	0,05	282,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,15	-0,11	-194,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,03	0,22	958,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	0,23	0,45	144,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,80	3,91	5,80	86,96
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-294,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,67	-1,05	96,29
- Comisión de gestión	-0,97	-0,60	-0,97	102,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	24,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-5,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-286,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	81,10
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-0,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-2,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	538,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.225	7.550	9.225	

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

### 3. Inversiones financieras

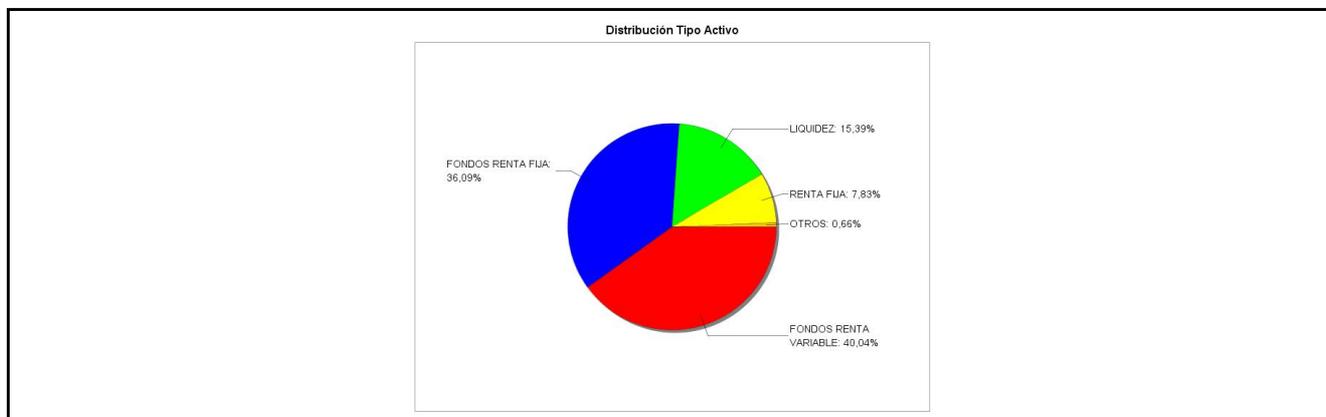
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	210	2,28	181	2,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210	2,28	181	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	722	7,85	731	9,70
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	722	7,85	731	9,70
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	6.812	73,86	5.689	75,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.534	81,71	6.420	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.745	83,99	6.601	87,44

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. CALL SX5E 07/19/24 C5200 Index	208	Inversión
Total subyacente renta variable		208	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		208	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU4 ComdyEURO- BOBL FUTURE Sep24	462	Inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU4 ComdyUS 10YR NOTE (CBT)Sep24	101	Inversión
Total subyacente renta fija		564	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24	693	Inversión
Total subyacente renta variable		693	
EURO	C/ Fut. ECU4 CurncyEURO FX CURR FUT Sep24	378	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		378	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1635</b>	

#### 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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos
--

#### 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.

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 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 aípa 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.

No se han realizado cambios estructurales en la cartera, se optó a comienzo de año por mantener una cartera conservadora en renta fija, con la idea de que las dudas sobre el posible retraso de las bajadas de tipos de interés no afectasen notablemente a la cartera. Por lo tanto, la cartera continúa con posiciones en deuda soberana y crédito corporativo de alta calidad, combinadas con estrategias con menor ponderación en bonos de alto rendimiento,

subordinación o regiones emergentes. Hemos mantenido una posición neutral, ligeramente negativa, en cuanto a la renta variable ya que las elevadas valoraciones y algunos riesgos geopolíticos invitan a cierta cautela, aunque sin ponerse contra una tendencia que finalmente ha resultado positiva. En cuanto al dólar, visión positiva a medio y largo plazo.

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 6,1234%, frente a una rentabilidad de 1,539% 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 22,18%, quedando al final del período en 9,22 millones de euros. El número de participes creció en un 9,87%, quedando al final del período en 345 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,83%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6841%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1459%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 75,66%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 73,84%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,3736% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 4,95%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Esa diferencia se debe a un posicionamiento en renta variable y activos de riesgo superior.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han incorporado fondos nuevos como: iShares Euro Corporate Bond ESG, iShares USD Corporate 0-3 ESG Eurhgd, BNP Paribas Euro High Yield, Janus Henderson Pan European Equity, BNP MSCI Japan ESG Min TE y iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF. Se ha bajado peso en el fondo Allianz Europe Equity Growth y se ha vendido por completo el Candriam Bonds Credit Opportunities, Lord Abbett Short Duration Income Fund, Xtrackers Nikkei 225 UCIT ETF y Barings Global Emerging Markets Fund.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (2,0876%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,6018%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,5765%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (0,5296%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (0,3887%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: TYH4 ComdtyUS 10YR NOTE (CBT)Mar24 (-0,0360%), OEM4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Jun24 (-0,0437%), VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24 (-0,0430%), OEH4 ComdtyEURO-BOBL FUTURE Mar24 (-0,0792%), SX5E 06/21/24 P4500 Index (-0,0766%).

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 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 99,61%. 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 16,79%. 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 4,04% 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.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 3,56%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,52%.

El VaR acumulado alcanzó el 5,6% 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 398,58 EUR (0,0047% 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.

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.

El compartimento continuará con una cartera de renta fija invertida en calidad y con objetivo de ir ganando duración progresivamente, ante un potencial escenario de bajada de tipos de interés. Mantendremos una visión cauta en la renta variable en estos niveles de valoración, mientras que se vigilarán distintos niveles de entrada en dólar, sectores y geografías.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDO-L 112	EUR	210	2,28	181	2,39
<b>TOTAL IIC</b>		210	2,28	181	2,39
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		210	2,28	181	2,39
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	166	2,20
FR001400AIN5 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,75 2028-02-25	EUR	158	1,72	163	2,16
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	0	0,00	33	0,44
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	63	0,69	65	0,86
DE0001102606 - BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	107	1,17	112	1,48
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	134	1,45	132	1,75
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	61	0,67	61	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		524	5,70	731	9,70
IT0005408502 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	165	1,79	0	0,00
IT0005534281 - BONO GOB.ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	33	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	2,15	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		722	7,85	731	9,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		722	7,85	731	9,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2558019290 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EURO	EUR	136	1,47	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	163	1,76	0	0,00
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT	EUR	128	1,39	0	0,00
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY	EUR	195	2,12	0	0,00
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR STOXX CAP	EUR	70	0,76	73	0,97
IE000MVCVK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	69	0,75	69	0,91
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	296	3,21	253	3,35
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	150	1,63	145	1,92
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	69	0,74	63	0,84
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	70	0,76	64	0,84
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	110	1,20	108	1,43
IE00BG5QQ390 - PARTICIPACIONES ISH USD CORP 0-3	EUR	105	1,14	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	101	1,10	94	1,25
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	147	1,59	133	1,76
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	336	3,64	289	3,82
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	0	0,00	149	1,97
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	149	1,62	134	1,77
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	94	1,02	85	1,12
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	255	2,76	208	2,76
IE00BD5CV0C3 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	170	1,84	145	1,92
IE00BK57L097 - PARTICIPACIONES INVESTCO S&P 500	USD	1.078	11,69	844	11,18
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	295	3,20	255	3,38
IE00BY2YV56 - PARTICIPACIONES ISHAR CORP BON ESG	EUR	359	3,89	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	186	2,02	181	2,39
IE00BXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	253	2,74	217	2,87
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	0	0,00	217	2,87
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	74	0,80	72	0,96
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	211	2,28	181	2,39
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	199	2,16	205	2,71
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	176	1,91	156	2,07
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	278	3,01	230	3,04
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	364	3,95	299	3,96
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	0	0,00	132	1,75
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	159	2,10
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	295	3,20	253	3,35
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	156	1,70	207	2,74
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	75	0,81	72	0,96
<b>TOTAL IIC</b>		6.812	73,86	5.689	75,35
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.534	81,71	6.420	85,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.745	83,99	6.601	87,44

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).

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,42	4,20	4,42	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	385.698,91	375.785,55
Nº de Partícipes	137	121
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	5.862	15,1976
2023	5.191	13,8126
2022	3.952	11,8365
2021	4.498	13,8512

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,84	1,52	0,67	0,84	1,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,03	1,98	7,89	6,18	-1,66	16,69	-14,55	19,12	22,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,77	16-04-2024	-0,82	03-01-2024	-2,57	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,09	26-04-2024	1,25	22-02-2024	2,53	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,92	5,77	6,04	7,51	7,48	8,23	14,14	8,55	8,75
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,93	19,45	16,64	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,05	1,44	0,27	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,20	8,20	8,41	8,47	9,21	8,47	9,35	7,48	6,99

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

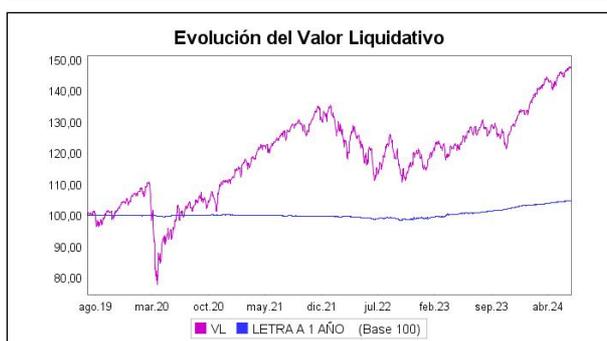
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,93	0,46	0,47	0,47	0,47	1,87	1,93	1,88	1,98

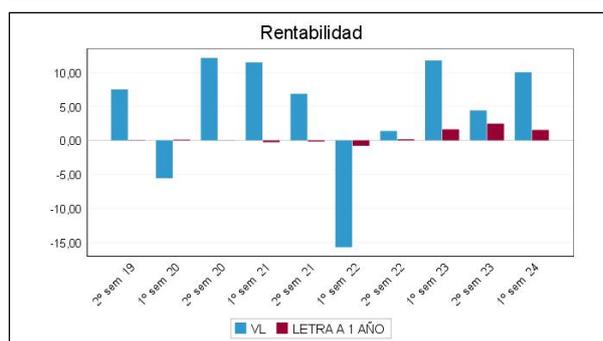
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.108.744	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
<b>Total fondos</b>	<b>4.532.603</b>	<b>204.322</b>	<b>1,66</b>

\*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	4.569	77,94	4.023	77,50
* Cartera interior	3	0,05	1	0,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.566	77,89	4.022	77,48
* 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)	1.302	22,21	1.231	23,71
(+/-) RESTO	-10	-0,17	-63	-1,21
TOTAL PATRIMONIO	5.862	100,00 %	5.191	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.191	4.567	5.191	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,62	9,18	2,62	-65,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,43	4,28	9,43	164,50
(+) Rendimientos de gestión	11,03	5,00	11,03	164,82
+ Intereses	0,45	0,48	0,45	13,25
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	54,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,00	0,41	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,24	0,66	232,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,38	4,31	9,38	161,16
± Otros resultados	0,10	-0,05	0,10	-311,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,62	-0,75	-1,62	160,01
- Comisión de gestión	-1,52	-0,68	-1,52	168,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	19,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	42,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-229,53
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	164,51
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-6,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-8,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	822,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.862	5.191	5.862	

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

### 3. Inversiones financieras

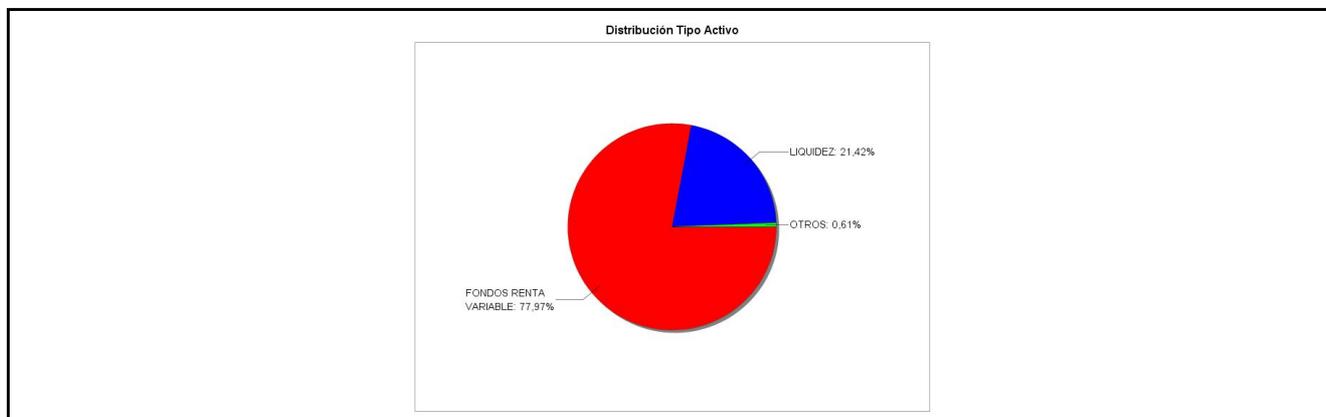
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.570	77,96	4.022	77,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.570	77,96	4.022	77,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.570	77,96	4.022	77,45

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. CALL SX5E 07/19/24 C5200 Index	260	Inversión
Total subyacente renta variable		260	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		260	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24	495	Inversión
Total subyacente renta variable		495	
EURO	C/ Fut. EEU4 CurncyEURO E- MINI FUT Sep24	63	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		63	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>558</b>	

#### 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

21/03/24 Modificación de la hora de corte aplicable a suscripciones y reembolsos
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Importe: 3.225.771,20; % s/ Patrimonio: 55,03%. 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 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 aípa 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.

Hemos mantenido una posición neutral, ligeramente negativa, en cuanto a la renta variable ya que las elevadas valoraciones y algunos riesgos geopolíticos invitan a cierta cautela, aunque sin ponerse contra una tendencia que finalmente ha resultado positiva. Se han realizado cambios en los subyacentes dentro del misma área geográfica, pero sin alterar la estructura. Los cambios han ido dirigidos a mejorar la perspectiva de rentabilidad y riesgo de la cartera. En cuanto al dólar, visión positiva a medio y largo plazo.

#### 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 10,027%, frente a una rentabilidad de 1,539% 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 12,92%, quedando al final del período en 5,86 millones de euros. El número de participes creció en un 13,22%, quedando al final del período en 137 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,93%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,7716%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1584%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 77,65%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 77,96%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,8448% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 7,79%, 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 fondos nuevos como: Janus Henderson Pan European Equity, BNP MSCI Japan ESG Min TE y iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF. Se ha bajado peso en el fondo Allianz Europe Equity Growth y se ha vendido por completo el Xtrackers Nikkei 225 UCIT ETF y Barings Global Emerging Markets Fund.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (2,5010%), UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC 1121 (1,4183%), AMUNDI US PIONEER FD-I2USDC (0,9670%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,9121%), VGH4 IndexEURO STOXX 50 Mar24 (0,7731%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: LYXOR- EUR PARTICIPACIONES (-0,0126%), SX5E 02/16/24 P3900 Index (-0,0172%), ISHARES EURO STOXX SMALL CAPEUR (-0,0467%), VGU4 IndexEURO STOXX 50 Sep24 (-0,0535%), SX5E 07/19/24 C5200 Index (-0,0561%).

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 100,07%. 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 11,92%. 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 4,42% 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.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 5,92%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,52%.

El VaR acumulado alcanzó el 8,2% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 746,2 EUR (0,0134% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

MORGAN STANLEY EUROPE SE

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

### 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.

Mantendremos una visión cauta en cuanto al nivel de exposición neta de la renta variable en estos niveles de valoración, mientras que se vigilarán distintos niveles de entrada en dólar, sectores y geografías.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	164	2,80	0	0,00
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT	EUR	169	2,88	0	0,00
LU1481203070 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY	EUR	198	3,37	0	0,00
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR STOXX CAP	EUR	98	1,67	102	1,97
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	84	1,43	77	1,48
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	413	7,05	320	6,16
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	111	1,89	103	1,98
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	159	2,71	144	2,77
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES IGAM STAR-EURO EQ	EUR	171	2,92	154	2,96
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	104	1,78	94	1,81
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEE	USD	278	4,73	227	4,37
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBSETF S&P 500 E	EUR	580	9,89	506	9,74
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	816	13,92	684	13,19
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	210	3,59	242	4,66
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	203	3,47	180	3,47
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	274	4,68	226	4,36
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	389	6,63	354	6,81
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	0	0,00	143	2,75
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	170	3,27
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	150	2,55	245	4,72
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR- EUR	EUR	0	0,00	51	0,98
<b>TOTAL IIC</b>		4.570	77,96	4.022	77,45
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.570	77,96	4.022	77,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.570	77,96	4.022	77,45

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).