

## ABANCA GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 4676

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

**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 gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un máximo del 10% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 5 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,34	0,48	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	0,47	1,61	0,04

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	63.739.444,59	68.002.358,75
Nº de Partícipes	23.535	24.848
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	620.025	9,7275
2022	652.051	9,5887
2021	497.055	10,2206
2020	201.831	10,1236

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,45	0,38	1,06	1,07	-1,41	-6,18	0,96	0,52	-2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,16	07-06-2023	-0,24	21-02-2023	-1,40	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	28-04-2023	0,32	02-02-2023	0,76	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,65	1,46	1,82	2,28	2,24	2,18	0,81	3,70	1,45
<b>Ibex-35</b>	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,45	16,60	34,37	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,52	0,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,75	2,75	2,77	2,78	2,76	2,78	2,35	2,40	1,02

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

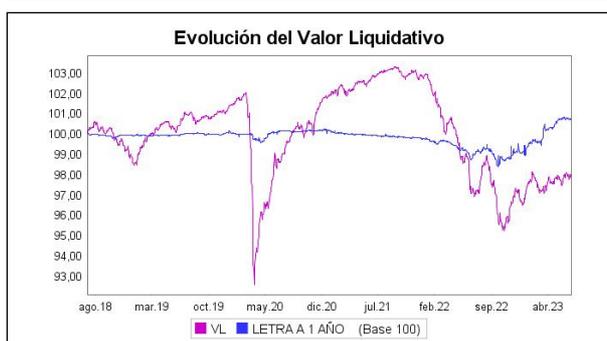
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,36	0,36	0,37	0,38	1,50	1,52	1,40	1,40

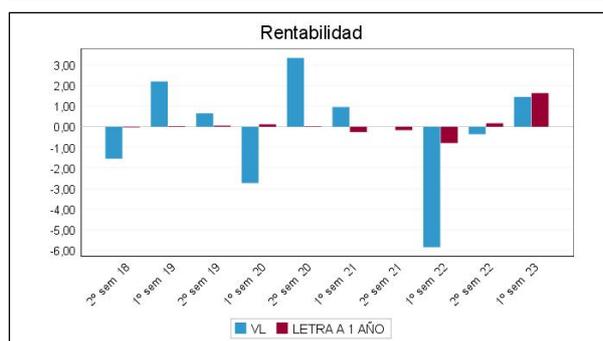
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
<b>Total fondos</b>	<b>3.767.232</b>	<b>175.029</b>	<b>1,64</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	593.016	95,64	602.741	92,44
* Cartera interior	32.465	5,24	53.915	8,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	558.547	90,08	548.007	84,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.005	0,32	819	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.701	4,31	49.282	7,56
(+/-) RESTO	308	0,05	29	0,00
TOTAL PATRIMONIO	620.025	100,00 %	652.051	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)	652.051	708.608	652.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,46	-7,93	-6,46	-23,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	-0,37	1,45	-466,50
(+) Rendimientos de gestión	1,98	0,16	1,98	1.068,98
+ Intereses	0,31	0,10	0,31	198,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,30	-0,10	-68,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	-0,69	0,25	-133,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	487,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	1,06	1,51	33,36
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-40,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	-6,82
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-7,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-7,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-18,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-19,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.057.225,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	620.025	652.051	620.025	

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

### 3. Inversiones financieras

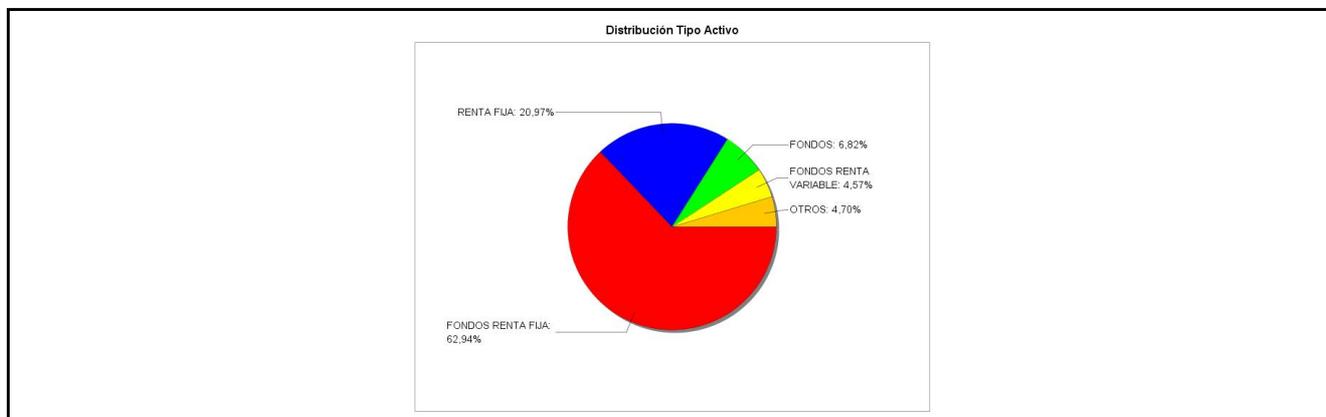
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.963	2,09	9.067	1,38
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	12.963	2,09	9.067	1,38
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	19.241	3,10	44.848	6,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.204	5,19	53.915	8,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.046	18,89	81.471	12,50
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	117.046	18,89	81.471	12,50
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	441.648	71,22	466.497	71,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	558.695	90,11	547.968	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590.899	95,30	601.883	92,29

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU3 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep23	18.722	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23	13.526	Cobertura
Total subyacente renta fija		32247	
EURO	V/ Fut. ECU3 Curncy EURO FX CURR FUT Sep23	24.856	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		24856	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>57104</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

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

F) Importe Ventas: 27.946.155,54; % s/ Patrimonio: 4,38%. 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.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por diferentes clases de activos, se han tomado las siguientes decisiones estructurales. En renta variable hemos aplicado una visión cautelosa, bajando en el periodo la exposición neta de la cartera de cara a posibles presiones en el crecimiento global. En Renta fija, y alcanzados unos determinados niveles más elevados en las curvas de tipos de interés, hemos tomado exposición a deuda soberana europea (Francia y Alemania) de elevada calidad crediticia y como consecuencia de ello, aumentado la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés con mayor duración. Se tomó la decisión de reducir exposición a deuda de países emergentes y fondos de titulizaciones, y aumentar la exposición en inversiones en divisa euro, a través de crédito de calidad y con un perfil de volatilidad menor. Se ha mantenido estable el posicionamiento en fondos que realizan inversiones alternativas, que suponen un pequeño porcentaje de la cartera. En divisas, hemos seguido aumentando el peso en dólar, puesto que lo identificamos como uno de los mejores elementos de diversificación en un mercado con riesgos a la baja.

#### 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 1,4479%, frente a una rentabilidad de 1,6321% 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 4,91%, quedando al final del período en 620,02 millones de euros. El número de participes decreció en un 5,28%, quedando al final del período en 23.535 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,71%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,5697%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1403%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 75,27%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 71,23%.

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 1,45%, ses igual 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 las siguientes inversiones: Tikehau Short Duration, Algebris Financial Credit y bonos alemanes y franceses en diferentes plazos. Se ha incrementado peso en fondos como AXA Euro Sustainable Credit, ERSTE Responsible Reserve o Amundi Euro Liquidity. Mientras que se han vendido los fondos: Threadneedle Credit Opportunities, Pictet Short Term Emerging Corporates Bonds, Neuberger Short Duration Emerging Debt, Imantia RF Duración 0-2 e Imantia Renta Fija Flexible FI.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI UC ETF (0,2889%), INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,2752%), ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (0,1710%), BNY MEL G SH DTD HYB-EUR WAH (0,1604%), EVLI SHORT CORP BOND-B (0,1228%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: US TREASURY N/B 31/01/2020 1,5% (-0,0236%), TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23 (-0,0242%), THREADNEED CREDIT OP-2E EUR (-0,0438%), GAMCO-MERGER ARBITRAGE-A EUR (-0,0507%), ECH3 Curncy EURO FX CURR FUT Mar23 (-0,0769%).

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 99,62%. 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 4,03%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 1,61% anualizada.

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

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

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 1,65%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,40%.

El VaR acumulado alcanzó el 2,75% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 8.177,58 EUR (0,0012% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

SOCIETE GENERALE  
ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES S.A.

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Visión cauta y observante de la evolución de los indicadores macroeconómicos, en especial los relacionados con precios, para valorar actuaciones en movimientos de tipos de interés. Se entiende que el deterioro de algunos indicadores de

actividad como los PMI nos puedan hacer entrar en una recesión, aunque se estima que, con impacto limitado, ya que por otro lado existen magnitudes como el empleo y las políticas fiscales que dan soporte al mercado. Consideramos que, alcanzados los actuales niveles en diferentes mercados financieros a mitad de año, podríamos ver algunas caídas temporales debido a tomas de beneficio o al impacto de la perspectiva defensiva del consenso de mercado.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352626 - BONO XUNTA GAL. 3,71 2029-07-30	EUR	3.883	0,63	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		3.883	0,63	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP.BAN 5,25 2028-09-14	EUR	2.755	0,44	2.769	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.755	0,44	2.769	0,42
ES0200002022 - BONO ADIF 0,80 2023-07-05	EUR	2.773	0,45	2.764	0,42
XS1915152000 - BONO I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	3.552	0,57	3.534	0,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		6.325	1,02	6.298	0,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.963	2,09	9.067	1,38
<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>		12.963	2,09	9.067	1,38
<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	19.241	3,10	17.232	2,64
ES0107516009 - PARTICIPACIONES FLEX.INSTITUCIONAL	EUR	0	0,00	8.669	1,33
ES0107432009 - PARTICIPACIONES IMANTIA.RF INSTITUC	EUR	0	0,00	18.947	2,91
<b>TOTAL IIC</b>		19.241	3,10	44.848	6,88
<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>		32.204	5,19	53.915	8,26
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	16.095	2,60	0	0,00
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	6.298	1,02	0	0,00
EU000A284451 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 2,31 2025-11-04	EUR	3.013	0,49	3.036	0,47
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	10.594	1,71	0	0,00
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	6.076	0,98	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	18.330	2,96	18.564	2,85
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	3.675	0,59	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		64.081	10,35	21.600	3,32
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	6.904	1,11	0	0,00
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 3,04 2024-01-12	EUR	3.168	0,51	0	0,00
XS2230307006 - BONO EXPORT-IMPORT B 2,78 2023-09-21	EUR	3.225	0,52	3.225	0,49
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	3.199	0,52	3.201	0,49
IT0005518516 - BONO GOB.ITALIA 2,69 2023-11-14	EUR	3.203	0,52	3.205	0,49
IT0005512030 - BONO GOB.ITALIA 2,53 2023-10-13	EUR	3.268	0,53	3.266	0,50
IT0005508236 - BONO GOB.ITALIA 2,07 2023-09-14	EUR	0	0,00	3.404	0,52
IT0005505075 - BONO GOB.ITALIA 0,96 2023-08-14	EUR	0	0,00	3.470	0,53
IT0005497323 - BONO GOB.ITALIA 1,14 2023-06-14	EUR	0	0,00	3.610	0,55
IT0005384497 - BONO GOB.ITALIA 0,05 2023-01-15	EUR	0	0,00	6.371	0,98
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		22.967	3,71	29.752	4,55
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	3.481	0,56	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	2.820	0,45	2.783	0,43
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	3.226	0,52	3.205	0,49
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	3.585	0,58	3.586	0,55
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	3.357	0,54	3.384	0,52
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 2,75 2025-09-23	EUR	3.601	0,58	3.593	0,55
XS1550149204 - BONO ENEL F.I.N.V 1,00 2024-09-16	EUR	3.464	0,56	3.493	0,54
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	3.235	0,52	3.256	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		26.770	4,31	23.299	3,58
XS1917601582 - BONO HSBC HOLD. 1,50 2024-12-04	EUR	3.228	0,52	3.228	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1398336351 - BONO MERLIN PRO 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	3.591	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.228	0,52	6.819	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		117.046	18,89	81.471	12,50
<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>		117.046	18,89	81.471	12,50
<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
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	9.414	1,52	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	24.945	4,02	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	6.523	1,05	0	0,00
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	18.729	3,02	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	27.976	4,51	9.763	1,50
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	25.013	4,03	26.260	4,03
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	9.644	1,56	10.366	1,59
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	15.812	2,55	19.627	3,01
IE00BK57L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	10.816	1,74	11.679	1,79
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	25.335	4,09	18.072	2,77
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	24.983	4,03	19.789	3,03
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR	EUR	5.620	0,91	14.332	2,20
LU1752459799 - PARTICIPACIONES JODDO BHF	EUR	18.781	3,03	19.619	3,01
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	11.911	1,92	13.016	2,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	15.617	2,52	19.649	3,01
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	6.495	1,05	6.616	1,01
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	28.034	4,52	29.492	4,52
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	18.825	3,04	19.623	3,01
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	28.118	4,53	29.554	4,53
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	24.930	4,02	26.256	4,03
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERG BRM	EUR	0	0,00	16.386	2,51
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PAR FLX I ABS IG	EUR	0	0,00	6.611	1,01
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEED	EUR	0	0,00	26.205	4,02
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	12.476	2,01	13.267	2,03
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	23.398	3,77	27.889	4,28
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	0	0,00	8.698	1,33
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	0	0,00	19.689	3,02
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	24.918	4,02	29.531	4,53
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	23.334	3,76	24.507	3,76
<b>TOTAL IIC</b>		441.648	71,22	466.497	71,53
<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>		558.695	90,11	547.968	84,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		590.899	95,30	601.883	92,29

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 gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La suma de inversiones en renta variable de emisores no zona euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. La exposición a riesgo divisa será del 0%-30% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 7 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,35	0,47	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	0,61	1,47	0,19

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	5.973.773,37	6.324.457,50
Nº de Partícipes	2.707	2.788
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	63.103	10,5634
2022	64.839	10,2520
2021	56.955	11,1143
2020	32.213	10,7889

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,04	0,99	2,03	1,81	-1,64	-7,76	3,02	1,81	-4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,30	24-05-2023	-0,38	21-02-2023	-2,60	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	28-04-2023	0,51	02-02-2023	1,54	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,39	1,85	2,84	4,00	3,75	4,06	1,81	6,59	3,10
<b>Ibex-35</b>	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,45	16,60	34,37	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,52	0,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,76	3,76	3,78	3,82	3,75	3,82	3,11	3,22	1,91

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

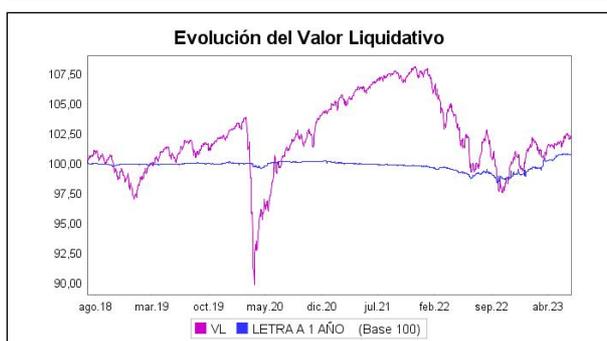
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	0,39	0,38	0,40	0,41	1,63	1,65	1,52	1,52

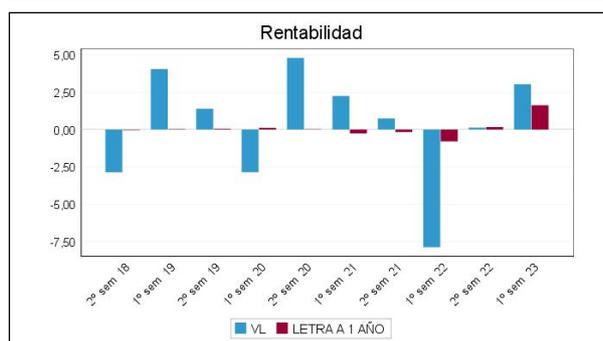
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
<b>Total fondos</b>	<b>3.767.232</b>	<b>175.029</b>	<b>1,64</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	58.892	93,33	58.789	90,67
* Cartera interior	3.213	5,09	4.927	7,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	55.497	87,95	53.810	82,99
* Intereses de la cartera de inversión	182	0,29	51	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.974	6,30	5.652	8,72
(+/-) RESTO	237	0,38	398	0,61
TOTAL PATRIMONIO	63.103	100,00 %	64.839	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)	64.839	66.515	64.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,72	-2,65	-5,72	109,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	0,11	3,02	2.574,99
(+) Rendimientos de gestión	3,59	0,69	3,59	408,89
+ Intereses	0,28	0,09	0,28	216,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,19	-0,08	-56,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-0,59	0,23	-137,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	0,57	0,89	51,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,30	0,82	2,30	173,60
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	35,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	-2,96
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-4,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-13,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-13,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-1.300.000,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.103	64.839	63.103	

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

### 3. Inversiones financieras

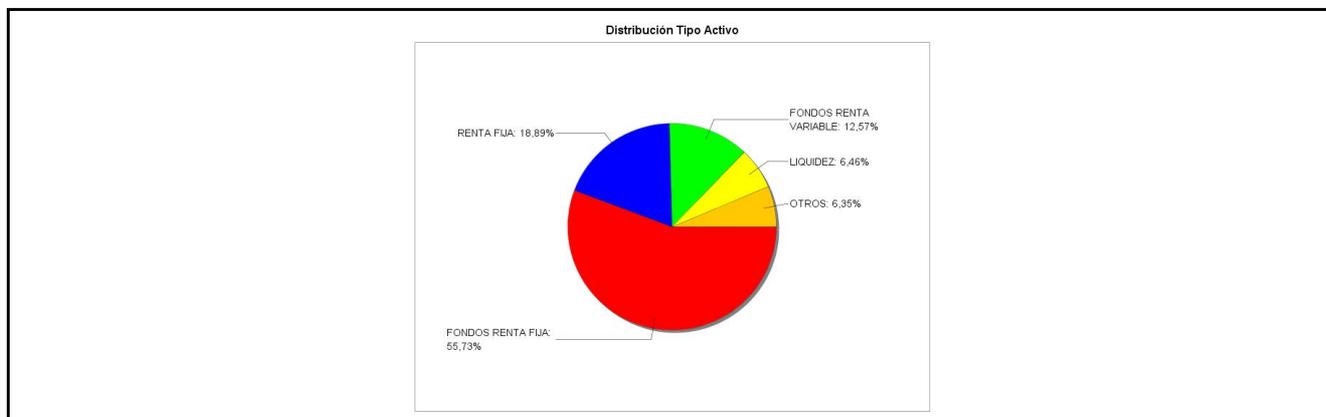
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.284	2,04	887	1,37
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	1.284	2,04	887	1,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.893	3,00	4.041	6,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.177	5,04	4.927	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.633	16,83	6.347	9,78
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	10.633	16,83	6.347	9,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	44.853	71,11	47.515	73,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.487	87,94	53.862	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.664	92,98	58.790	90,64

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU3 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep23	1.861	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU3 Comdy US 10YR NOTE (CBT)Sep23	1.457	Cobertura
Total subyacente renta fija		3318	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23	3.351	Inversión
Total subyacente renta variable		3351	
EURO	V/ Fut. EEU3 Curncy EURO E- MINI FUT Sep23	499	Cobertura
EURO	V/ Fut. ECU3 Curncy EURO FX CURR FUT Sep23	1.740	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2239	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8908</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

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

F) Importe Ventas: 2.449.265,2; % s/ Patrimonio: 3.83%.  
 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.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por diferentes clases de activos, se han tomado las siguientes decisiones estructurales. En renta variable hemos aplicado una visión cautelosa, bajando en el periodo la exposición neta de la cartera de cara a posibles presiones en el crecimiento global. En Renta fija, y alcanzados unos determinados niveles más elevados en las curvas de tipos de interés, hemos tomado exposición a deuda soberana europea (Francia y Alemania) de elevada calidad crediticia y como consecuencia de ello, aumentado la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés con mayor duración. Se tomó la decisión de reducir

exposición a deuda de países emergentes y fondos de titulizaciones, y aumentar la exposición en inversiones en divisa euro, a través de crédito de calidad y con un perfil de volatilidad menor. Se ha mantenido estable el posicionamiento en fondos que realizan inversiones alternativas, que suponen un pequeño porcentaje de la cartera. En divisas, hemos seguido aumentando el peso en dólar, puesto que lo identificamos como uno de los mejores elementos de diversificación en un mercado con riesgos a la baja.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El compartimento acumula una rentabilidad de 3,0368%, frente a una rentabilidad de 1,6321% 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 2,67%, quedando al final del período en 63,10 millones de euros. El número de participes decreció en un 2,90%, quedando al final del período en 2.707 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,77%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6266%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1434%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 78,16%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 71,07%.

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 2,02%, 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 las siguientes inversiones: Tikehau Short Duration, Algebris Financial Credit y bonos alemanes y franceses en diferentes plazos. Se ha incrementado peso en fondos como AXA Euro Sustainable Credit, ERSTE Responsible Reserve o Amundi Euro Liquidity. Mientras que se han vendido los fondos: Threadneedle Credit Opportunities, Pictet Short Term Emerging Corporates Bonds, Neuberger Short Duration Emerging Debt, Imantia RF Duración 0-2 e Imantia Renta Fija Flexible FI.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (0,6658%), AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI UC ETF (0,4704%), VGH3 Index EURO STOXX 50 Mar23 (0,4170%), VGM3 Index EURO STOXX 50 Jun23 (0,4329%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,1799%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: THREADNEED CREDIT OP-2E EUR (-0,0351%), SX5E 03/17/23 P3700 Index (-0,0371%), EEH3 Curncy EURO E-MINI FUT Mar23 (-0,0486%), GAMCO-MERGER ARBITRAGE-A EUR (-0,0523%), ECH3 Curncy EURO FX CURR FUT Mar23 (-0,0639%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 98,75%. 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 9,61%. 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 1,47% anualizada.

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

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

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 2,39%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,40%.

El VaR acumulado alcanzó el 3,76% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El compartimento ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 1.623,57 EUR (0,0025% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GAVEKAL LIMITED

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

decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este compartimento.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352626 - BONO XUNTA GAL. 3,71 2029-07-30	EUR	396	0,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	0,63	0	0,00
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	295	0,47	297	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		295	0,47	297	0,46
ES0200020222 - BONO ADIF 0,80 2023-07-05	EUR	198	0,31	197	0,30
XS1915152000 - BONO I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	395	0,63	393	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		593	0,94	590	0,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.284</b>	<b>2,04</b>	<b>887</b>	<b>1,37</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>1.284</b>	<b>2,04</b>	<b>887</b>	<b>1,37</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 MUTUA FONDO-L 112	EUR	1.893	3,00	1.621	2,50
ES0107516009 - PARTICIPACIONES FLEX.INSTITUCIONAL	EUR	0	0,00	826	1,27
ES0107432009 - PARTICIPACIONES IMANTIA.RF INSTITUC	EUR	0	0,00	1.593	2,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.893</b>	<b>3,00</b>	<b>4.041</b>	<b>6,23</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>3.177</b>	<b>5,04</b>	<b>4.927</b>	<b>7,60</b>
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	1.574	2,49	0	0,00
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	626	0,99	0	0,00
EU000A284451 - BONO B.CTRAL.EUROPEO 2,31 2025-11-04	EUR	274	0,43	276	0,43
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	1.063	1,69	0	0,00
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	613	0,97	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	903	1,43	913	1,41
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	339	0,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.393	8,54	1.189	1,84
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	658	1,04	0	0,00
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 3,04 2024-01-12	EUR	317	0,50	0	0,00
XS2230307006 - BONO EXPORT-IMPORT B 2,78 2023-09-21	EUR	322	0,51	322	0,50
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	320	0,51	320	0,49
IT0005518516 - BONO GOB.ITALIA 2,69 2023-11-14	EUR	316	0,50	316	0,49
IT0005512030 - BONO GOB.ITALIA 2,53 2023-10-13	EUR	318	0,50	318	0,49
IT0005508236 - BONO GOB.ITALIA 2,07 2023-09-14	EUR	0	0,00	326	0,50
IT0005505075 - BONO GOB.ITALIA 0,96 2023-08-14	EUR	0	0,00	330	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005497323 - BONO GOB.ITALIA 1,14 2023-06-14	EUR	0	0,00	333	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.252	3,56	2.266	3,49
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FR 3,88 2026-01-19	EUR	497	0,79	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	264	0,42	261	0,40
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	302	0,48	300	0,46
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	398	0,63	398	0,61
FR001400D0Y0 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2026-10-12	EUR	296	0,47	299	0,46
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINANC 2,75 2025-09-23	EUR	292	0,46	291	0,45
XS1550149204 - BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	336	0,53	339	0,52
XS2182121827 - BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	309	0,49	311	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.695	4,27	2.199	3,38
XS1917601582 - BONO HSBC HOLD 1,50 2024-12-04	EUR	293	0,46	293	0,45
XS1398336351 - BONO MERLIN PROJ 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	399	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	0,46	692	1,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.633</b>	<b>16,83</b>	<b>6.347</b>	<b>9,78</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>10.633</b>	<b>16,83</b>	<b>6.347</b>	<b>9,78</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>
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	951	1,51	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	2.526	4,00	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	944	1,50	0	0,00
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	1.898	3,01	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	2.540	4,03	960	1,48
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	2.542	4,03	2.613	4,03
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA-MARS WACE UCIT	EUR	887	1,41	877	1,35
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	633	1,00	611	0,94
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	745	1,18	669	1,03
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	1.259	1,99	1.623	2,50
IE00BK57L097 - PARTICIPACIONES INVENSCO S&P 500	USD	2.966	4,70	2.622	4,04
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	2.210	3,50	1.634	2,52
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT	EUR	1.891	3,00	2.039	3,15
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR	EUR	0	0,00	1.908	2,94
LU1752459799 - PARTICIPACIONES ODDO BHF	EUR	1.892	3,00	1.947	3,00
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	2.225	3,53	2.012	3,10
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.581	2,51	1.997	3,08
IE00B7V30396 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS BACC	EUR	638	1,01	649	1,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.891	3,00	1.951	3,01
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	1.892	3,00	1.947	3,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 S	EUR	1.894	3,00	2.932	4,52
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	2.525	4,00	2.596	4,00
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERG BRM	EUR	0	0,00	1.626	2,51
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	756	1,20	642	0,99
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	610	0,97	642	0,99
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEED	EUR	0	0,00	1.950	3,01
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	952	1,51	1.312	2,02
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	2.379	3,77	2.767	4,27
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	0	0,00	1.953	3,01
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.574	2,49	2.930	4,52
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	2.054	3,26	2.107	3,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.853</b>	<b>71,11</b>	<b>47.515</b>	<b>73,26</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>55.487</b>	<b>87,94</b>	<b>53.862</b>	<b>83,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>58.664</b>	<b>92,98</b>	<b>58.790</b>	<b>90,64</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 gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 15% anual. El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La exposición a riesgo divisa oscilará entre un 0%-50% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,18	0,38	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,44	2,06	0,23

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	564.228,61	561.284,39
Nº de Partícipes	310	300
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	6.700	11,8741
2022	6.258	11,1497
2021	5.742	12,5924
2020	3.422	11,4167

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,50	2,57	3,83	2,19	-1,94	-11,46	10,30	2,89	-9,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	24-05-2023	-0,93	10-03-2023	-5,33	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,73	02-06-2023	0,88	02-02-2023	3,95	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,79	4,01	5,50	7,04	7,06	7,97	4,76	13,31	6,75
<b>Ibex-35</b>	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,45	16,60	34,37	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,52	0,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,08	6,08	6,14	6,25	6,10	6,25	5,11	5,37	4,27

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

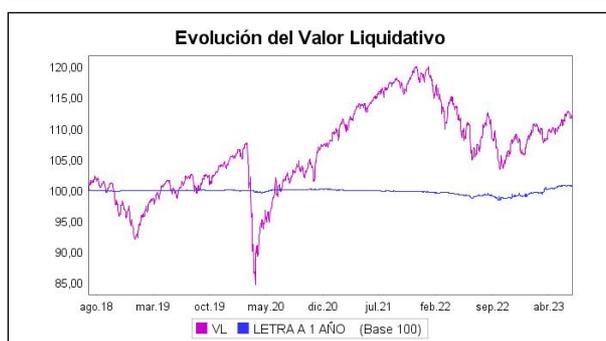
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,86	0,43	0,43	0,44	0,45	1,79	1,79	1,77	1,80

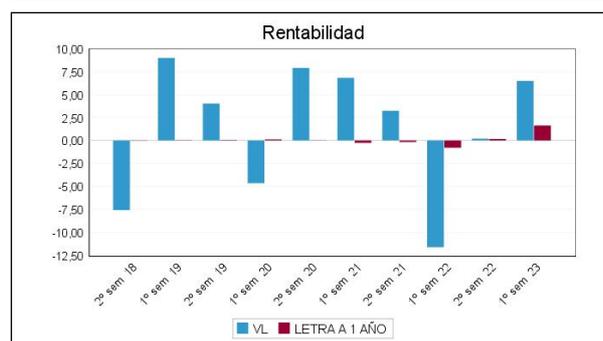
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
<b>Total fondos</b>	<b>3.767.232</b>	<b>175.029</b>	<b>1,64</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	5.856	87,40	5.491	87,74
* Cartera interior	127	1,90	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.722	85,40	5.490	87,73
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,10	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	827	12,34	746	11,92
(+/-) RESTO	16	0,24	22	0,35
TOTAL PATRIMONIO	6.700	100,00 %	6.258	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.258	6.272	6.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,49	-0,32	0,49	-255,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,22	0,11	6,22	5.846,06
(+) Rendimientos de gestión	6,87	0,75	6,87	842,16
+ Intereses	0,21	0,05	0,21	346,75
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-6,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,09	-0,10	14,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	-1,17	0,71	-161,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	0,35	0,77	127,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,33	1,61	5,33	239,83
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	283,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-0,68	4,29
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	0,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	275,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-12,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-7,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.700	6.258	6.700	

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

### 3. Inversiones financieras

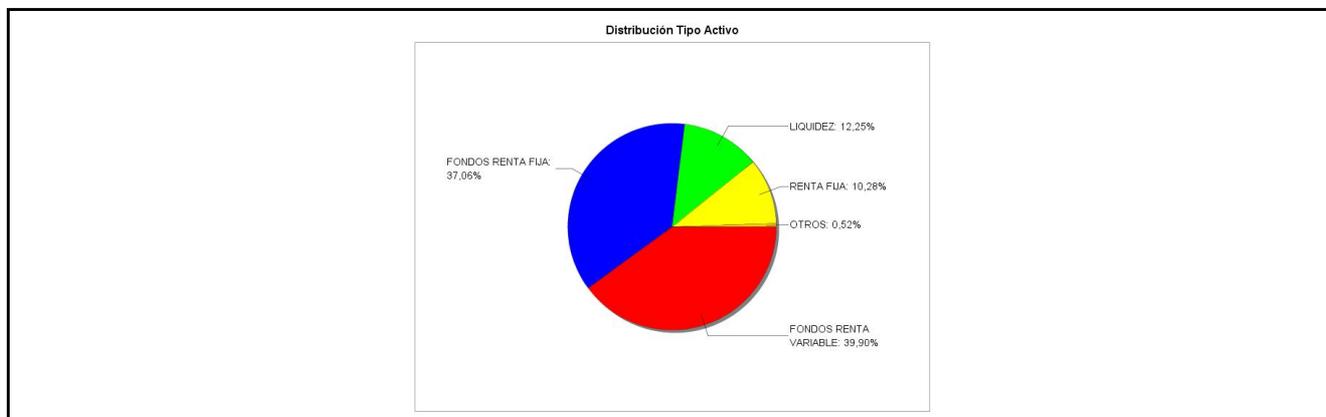
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	127	1,89	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	127	1,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	689	10,30	190	3,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	689	10,30	190	3,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.029	75,07	5.304	84,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.718	85,37	5.495	87,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.845	87,26	5.495	87,79

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
BOBL - BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ Fut. OEU3 Comdty EURO-BOBL FUTURE Sep23	232	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23	104	Cobertura
Total subyacente renta fija		336	
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23	353	Inversión
Total subyacente renta variable		353	
EURO	V/ Fut. EEU3 Curncy EURO E- MINI FUT Sep23	62	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		62	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		751	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por diferentes clases de activos, se han tomado las siguientes decisiones estructurales. En renta variable hemos aplicado una visión cautelosa, bajando en el periodo la exposición neta de la cartera de cara a posibles presiones en el crecimiento global. En Renta fija, y alcanzados unos determinados niveles más elevados en las curvas de tipos de interés, hemos tomado exposición a deuda soberana europea (Francia y Alemania) de elevada calidad crediticia y como consecuencia de ello, aumentado la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés con mayor duración. Se tomó la decisión de reducir exposición a deuda de países emergentes y fondos de titulaciones, y aumentar la exposición en inversiones en divisa euro, a través de crédito de calidad y con un perfil de volatilidad menor. Se ha mantenido estable el posicionamiento en fondos que realizan inversiones alternativas, que suponen un pequeño porcentaje de la cartera. En divisas, hemos seguido aumentando el peso en dólar, puesto que lo identificamos como uno de los mejores elementos de diversificación en un mercado con riesgos a la baja. Además de ello, y a medida que avanzaba el año, se hicieron cambios de cartera orientados a tomar mayor exposición a valores menos cíclicos sustituyéndolo por estrategias de crecimiento y calidad.

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 6,4974%, frente a una rentabilidad de 1,6321% 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 7,06%, quedando al final del período en 6,7 millones de euros. El número de participes creció en un 3,33%, quedando al final del período en 310 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,86%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,6916%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1684%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 82,60%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 75,06%.

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 5,99%, 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.

Estos han sido los principales cambios en la cartera, por el lado de las ventas destacan Amundi MSCI Europe Value, Lyxor STOXX Europe 600 Banks, Pictet Short Term Emerging Corporates Bonds, Neuberger Short Duration Emerging Debt y Threadneedle Credit Opportunities mientras que por las nuevas incorporaciones : ERSTE Responsible Reserve, iShares MSCI Europe ESG Screened, Amundi MSCI Europe Quality, Tikehau Short Duration y Amundi Euro corporate SRI 0-3.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (1,8115%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (0,6817%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,5172%), VGM3 Index EURO STOXX 50 Jun23 (0,4505%), ALLIANZ EURP EQY GRWTH-IT (0,4179%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: TYU3 Comdty US 10YR NOTE (CBT)Sep23 (-0,0184%), EEH3 Curncy EURO E-MINI FUT Mar23 (-0,0390%), THREADNEED CREDIT OP-2E EUR (-0,0453%), US TREASURY N/B 31/01/2020 1,5% (-0,0498%), SX5E 03/17/23 P3700 Index (-0,0639%).

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 99,55%. 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 8,83%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 2,06% anualizada.

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

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

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 4,79%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,40%.

El VaR acumulado alcanzó el 6,08% 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 394,58 EUR (0,0059% 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.

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

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

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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 MUTUAFONDO-L 112	EUR	127	1,89	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		127	1,89	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>		127	1,89	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	162	2,42	0	0,00
DE000BU25000 - BONO E.ALEMAN 2,20 2028-04-13	EUR	63	0,94	0	0,00
DE0001102580 - BONO E.ALEMAN 2,44 2032-02-15	EUR	106	1,58	0	0,00
US912828Z781 - BONO US TREASURY 1,50 2027-01-31	USD	132	1,97	0	0,00
US91282CAV37 - BONO US TREASURY 0,88 2030-11-15	USD	61	0,91	61	0,98
IT0005001547 - BONO GOB.ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	33	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		556	8,31	61	0,98
IT0005246340 - BONO GOB.ITALIA 1,85 2024-05-15	EUR	69	1,03	0	0,00
IT0005529752 - BONO GOB.ITALIA 3,04 2024-01-12	EUR	32	0,48	0	0,00
IT0005523854 - BONO GOB.ITALIA 2,72 2023-12-14	EUR	32	0,48	32	0,51
IT0005508236 - BONO GOB.ITALIA 2,07 2023-09-14	EUR	0	0,00	32	0,51
IT0005505075 - BONO GOB.ITALIA 0,96 2023-08-14	EUR	0	0,00	32	0,52
IT0005497323 - BONO GOB.ITALIA 1,14 2023-06-14	EUR	0	0,00	32	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		133	1,99	129	2,06
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>		689	10,30	190	3,04
<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>		689	10,30	190	3,04
<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
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	223	3,33	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN C	EUR	127	1,89	0	0,00
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	57	0,85	0	0,00
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	57	0,86	0	0,00
AT0000A1XLV3 - PARTICIPACIONES ERSTE RESP RESERVE-E	EUR	95	1,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	82	1,23	83	1,32
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	112	1,68	114	1,82
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FD-EUR	EUR	255	3,80	0	0,00
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	125	1,86	124	1,98
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP	EUR	0	0,00	63	1,01
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES GAM STAR-EURO EQ	EUR	118	1,76	114	1,83
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	72	1,07	74	1,19
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEE	USD	187	2,79	174	2,79
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MEL G SH DTD	EUR	127	1,90	164	2,62
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVENCO S&P 500	USD	763	11,39	718	11,47
LU0939627880 - PARTICIPACIONES INN L AAA ABS-I	EUR	228	3,40	197	3,15
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	170	2,71
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	159	2,38	198	3,16
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	191	2,84	198	3,17
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	EUR	190	2,84	198	3,17
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 S	EUR	128	1,91	132	2,12
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	159	2,37	164	2,62
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERG BRM	EUR	0	0,00	166	2,66
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	185	2,76	177	2,82
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	139	2,08	132	2,10
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	206	3,07	188	3,00
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	271	4,05	252	4,02
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	113	1,69	112	1,80
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	132	1,97	136	2,17
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEED	EUR	0	0,00	252	4,02
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	223	3,32	264	4,21
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	178	2,66	173	2,76
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	0	0,00	201	3,21
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERN. ASSET	EUR	0	0,00	65	1,03
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	128	1,90	301	4,82
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.029</b>	<b>75,07</b>	<b>5.304</b>	<b>84,75</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>5.718</b>	<b>85,37</b>	<b>5.495</b>	<b>87,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.845</b>	<b>87,26</b>	<b>5.495</b>	<b>87,79</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 / AGRESIVO

Fecha de registro: 09/05/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte un 50%-100% del patrimonio (habitualmente un 80%) en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se seleccionan IIC con cualquier política que sea acorde, incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invierte, directa o indirectamente, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Sólo se invertirá en activos de renta fija privada líquidos. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no hay predeterminación en distribución de activos por tipo de emisor público/privado, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Duración media de la cartera de renta fija: entre 0 y 10 años. Los emisores y los mercados podrán ser tanto de países OCDE como de emergentes, sin limitación, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se combinan posiciones estratégicas y tácticas, cuya rotación será elevada. El criterio de selección de las IIC/activos/mercados/sectores es el posible rendimiento que generen.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,18	0,12	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	1,59	3,28	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	345.213,27	333.895,64
Nº de Partícipes	108	106
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	4.567	13,2284
2022	3.952	11,8365
2021	4.498	13,8512
2020	3.248	11,6280

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,76	4,80	6,64	3,61	-2,14	-14,55	19,12	5,89	-14,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,99	24-05-2023	-1,78	10-03-2023	-8,93	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,42	02-06-2023	1,42	02-06-2023	7,57	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,91	7,57	10,12	12,34	12,28	14,14	8,55	22,60	10,82
<b>Ibex-35</b>	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,45	16,60	34,37	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,52	0,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,13	9,13	9,19	9,35	9,02	9,35	7,48	7,87	7,31

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

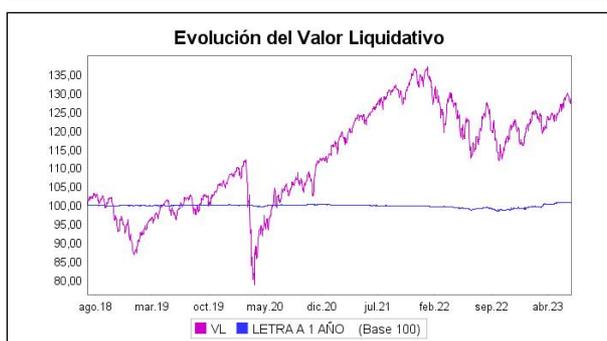
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,94	0,47	0,47	0,48	0,49	1,93	1,88	1,96	2,05

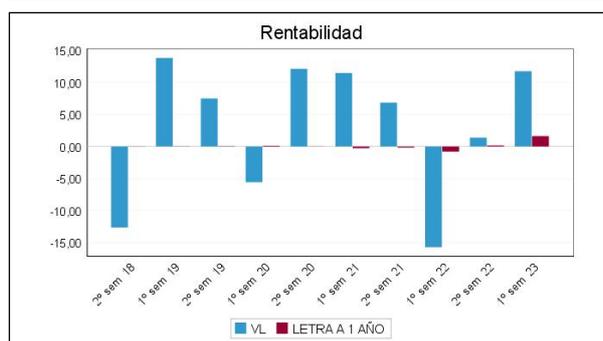
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
<b>Total fondos</b>	<b>3.767.232</b>	<b>175.029</b>	<b>1,64</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	3.508	76,81	3.130	79,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.509	76,83	3.130	79,20
* 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)	1.030	22,55	783	19,81
(+/-) RESTO	28	0,61	39	0,99
TOTAL PATRIMONIO	4.567	100,00 %	3.952	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)	3.952	3.777	3.952	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,21	3,19	3,21	9,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,91	1,22	10,91	881,79
(+) Rendimientos de gestión	11,65	1,94	11,65	557,70
+ Intereses	0,31	0,11	0,31	202,12
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-3,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-1,28	0,53	-145,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,44	1,08	1,44	45,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,42	2,10	9,42	390,83
± Otros resultados	-0,08	-0,11	-0,08	-18,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,75	-0,78	12,58
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	7,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	7,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-31,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	434,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	2,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-4,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.381,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.567	3.952	4.567	

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

### 3. Inversiones financieras

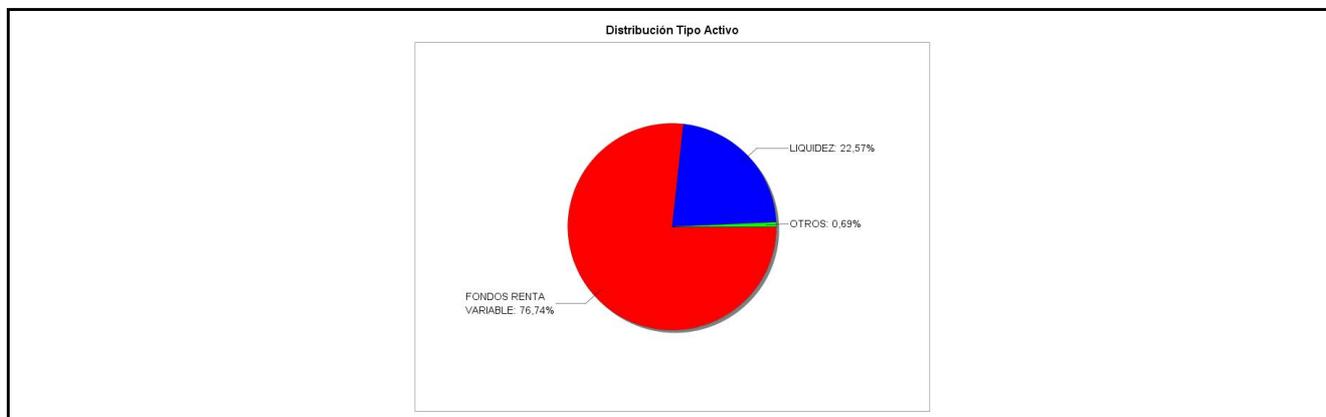
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.504	76,71	3.137	79,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.504	76,71	3.137	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.504	76,71	3.137	79,39

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/ Fut. VGU3 Index EURO STOXX 50 Sep23	397	Cobertura
Total subyacente renta variable		397	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EEU3 Curncy EURO E- MINI FUT Sep23	62	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		62	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		459	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) Importe: 2.807.793,63; % s/ Patrimonio: 61,48%.  
 Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha dado continuidad a la composición de cartera por distribución geográfica, sin embargo, siguiendo la perspectiva macroeconómica de la gestora, se ha aplicado una visión más cauta sobre evolución del mercado a medio plazo, por lo que se decidió rebajar el nivel de exposición total de la cartera en renta variable. Además de ello, y a medida que avanzaba el año, se hicieron cambios de cartera orientados a tomar mayor exposición a valores menos cíclicos sustituyéndolo por estrategias de crecimiento y calidad.

#### 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 11,759%, frente a una rentabilidad de 1,6321% 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 15,56%, quedando al final del período en 4,56 millones de euros. El número de participes creció en un 1,88%, quedando al final del período en 108 participes.

Los gastos acumulados suponen un 0,94%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,7721%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1679%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 77,93%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 76,73%.

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 4,57%, inferior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han aplicado estrategias con opciones sobre el Eurostoxx 50, y además se han vendido fondos como Lyxor MSCI Europe, Lyxor STOXX Europe 600 Banks y Amundi MSCI Europe Value. Mientras que incorporamos en cartera valores como: iShares MSCI Europe ESG Screened y Amundi MSCI Europe Quality.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: INVESCO S&P 500 ESG ACC (2,1894%), UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC 1121 (1,6604%), OSSIAN SHILLER BARCLAYS CAPE ETF (1,2278%), VGM3 Index EURO STOXX 50 Jun23 (0,8452%), JPMORGAN F-AMERICA EQ-A-A US (0,7758%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: EEU3 Curncy EURO E-MINI FUT Sep23 (-0,0091%), EEM3 Curncy EURO E-MINI FUT Jun23 (-0,0305%), SX5E 03/17/23 P3700 Index (-0,0937%).

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 99,35%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 10,48%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el compartimento durante el periodo ha sido del 3,28% anualizada.

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que no está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual

en este informe se considera como índice de referencia la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. El riesgo asumido por el compartimento, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 8,91%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 1,40%.

El VaR acumulado alcanzó el 9,13% 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 390,96 EUR (0,0089% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

GMCP Global Macro Cycle Partners AG

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

#### 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	68	1,48	0	0,00
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EU	EUR	284	6,22	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	85	1,85	81	2,06
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO CGF	EUR	129	2,83	122	3,08
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP	EUR	0	0,00	63	1,59
IE00BF5GGT87 - PARTICIPACIONES IGAM STAR-EURO EQ	EUR	133	2,92	119	3,00
IE00BFNM3P36 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	83	1,81	75	1,91
LU1883873652 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER	USD	203	4,45	183	4,62
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBSETF S&P 500 E	EUR	475	10,41	357	9,03
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500	USD	637	13,94	527	13,33
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI	EUR	0	0,00	147	3,71
LU1616921232 - PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	212	4,63	189	4,78
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL EQUITIES JAPAN	EUR	165	3,61	138	3,49
LU0210528500 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	USD	209	4,59	178	4,51
LU1079841513 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	330	7,23	272	6,89
IE00B3YV8M70 - PARTICIPACIONES BARING INT	USD	124	2,71	120	3,03
LU0839027447 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	153	3,36	131	3,31
LU0256881128 - PARTICIPACIONES GBAL IV-IR	EUR	213	4,67	185	4,68
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNET.ASSET	EUR	0	0,00	64	1,62
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	0	0,00	188	4,75
<b>TOTAL IIC</b>		3.504	76,71	3.137	79,39
<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 EXTERIOR</b>		3.504	76,71	3.137	79,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.504	76,71	3.137	79,39

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).