

IMANTIA RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.

ABANCA
Gestión de Activos

Nº Registro de la CNMV: 3.605
Fecha de registro: 08/11/2006
Gestora: ABANCA Gestión de Activos
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: KPMG Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Cl. SERRANO, 45 28001 - Madrid 91.578.57.65, Telf. 91.578.57.65 y en el e-mail 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: otros; **Vocación Inversora:** Renta Fija Internacional; **Perfil de riesgo:** 2, de una escala del 1 al 7 según Normativa PRIIP.

Descripción general: Política de Inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de Renta Fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados tanto OCDE como emergentes, sin limitaciones. La duración media de la cartera se irá ajustando, pudiendo oscilar entre el corto y largo plazo, con una duración media máxima de 5 años. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de Renta Fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 50% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, esto puede influir negativamente en la liquidez del Fondo, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-). La exposición a riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados: Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. Divisa de denominación Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Inversión mínima
	31/12/2023	30/06/2023	31/12/2023	30/06/2023		
Minorista	27.445,48	29.357,01	4.873	5.068	EUR	6
Institucional	0,00	0,00	0	0	EUR	500.000
K	0,00	0,00	0	0	EUR	

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2023			
		2023	2022	2021	2020
Minorista	EUR	48.916	51.889	62.203	69.270
Institucional	EUR	-	9.495	11.178	15.038
K	EUR	-	-	-	-

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2023			
		2023	2022	2021	2020
Minorista	EUR	1782,3124	1703,9923	1841,2902	1847,4788
Institucional	EUR	-	1764,1836	1896,8232	1893,7701
K	EUR	-	-	-	-

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	2.º semestre 2023			Acumulado 2023				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Minorista	0,50	-	0,50	1,00	-	1,00	Mixta	Al Fondo
Institucional	-	-	-	0,12	-	0,12	Mixta	Al Fondo
K	-	-	-	-	-	-	Mixta	Al Fondo

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	2.º semestre 2023	Acumulado 2023		
Minorista	0,04	0,08		Patrimonio
Institucional	0,00	0,02		Patrimonio
K	0,00	0,00		Patrimonio

	2.º semestre 2023	1.º semestre 2023	2023	2022
	Índice de rotación de la cartera	0,40	0,89	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	1,91	2,45	0,52

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase Minorista

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Rentabilidad IIC	4,60	3,19	-0,37	-0,11	1,86	-7,46	-0,33	0,45

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2023		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,32	17-10-2023	-0,35	06-07-2023	-1,45	18-03-2020
Rentabilidad máxima	0,48	14-11-2023	0,48	23-06-2023	0,86	10-11-2022

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Valor liquidativo	2,34	2,54	2,47	2,29	1,98	2,90	0,72	3,52
Ibex 35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55
VaR histórico ³	3,10	3,10	3,11	3,09	3,12	3,12	2,38	2,42

² 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 puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

³ ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Ratio total de gastos	1,10	0,28	0,28	0,27	0,27	1,09	1,09	1,09

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

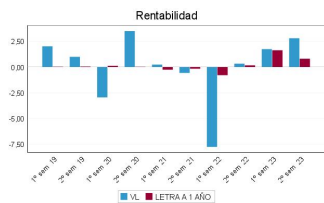
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



Clase Institucional

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Rentabilidad IIC	1,59	-	-	-	1,59	-6,99	0,16	1,05

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2023		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-	-	-0,22	28-03-2023	-1,45	18-03-2020
Rentabilidad máxima	-	-	0,46	13-03-2023	0,86	10-11-2022

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Valor liquidativo	0,96	-	-	-	1,92	2,90	0,78	3,53
Ibex 35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55
VaR histórico ³	3,01	3,01	3,03	3,03	3,07	3,08	2,34	2,57

² 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 puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Ratio total de gastos	0,16	0,00	0,00	0,00	0,14	0,59	0,59	0,59

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Clase K

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Rentabilidad IIC	-	-	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2023		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad máxima	-	-	-	-	-	-

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%) (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Valor liquidativo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ibex 35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64	34,30
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27	0,55
VaR histórico ³	-	-	-	-	-	-	-	-

² 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 puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

* ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

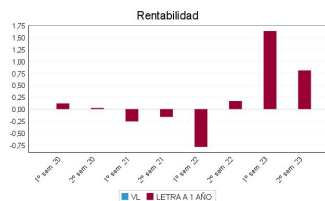
	Acum. 2023	Trimestral				Anual		
		4.º 2023	3.er 2023	2.º 2023	1.er 2023	2022	2021	2020
Ratio total de gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 Imantia Capital se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva¹			
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto			
Global	16.160	607	3,63
Corto Plazo Valor Liq. Variable			
Corto Plazo Valor Liq. Constante Deuda Publica	-	-	-
Corto Plazo Valor Liq. Baja Volatilidad	-	-	-
Estandar Valor Liq. Variable	-	-	-
Renta Fija Euro Corto Plazo	690.421	19.952	1,39
IIC Replica un Indice	231.347	26.440	6,16
IIC Objetivo Concreto Rentabilidad no Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total Fondos	3.870.930	181.937	3,08

* Medias.
 ** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3 Distribución del patrimonio 31/12/2023 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2023		30/06/2023	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.607	78,92	43.750	85,96
Cartera interior	2.351	4,81	2.052	4,03

Cartera exterior	36.017	73,63	41.578	81,69
Intereses de la cartera de inversión	239	0,49	120	0,24
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.088	20,62	6.613	12,99
(+/-) RESTO	222	0,45	534	1,05
TOTAL PATRIMONIO	48.916	100,00	50.897	100,00

Notas: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto a 30/06/2023
	Variación 2.º sem. 2023	Variación 1.º sem. 2023	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	50.897	61.384	61.384	-
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,70	-20,66	-28,17	-71,14
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
± Rendimientos netos	2,71	1,86	4,52	29,55
(+) Rendimiento de gestión	3,28	2,39	5,62	22,30
+ Intereses	1,09	1,01	2,09	-3,90
+ Dividendos	-	0,05	0,05	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,92	0,78	2,64	117,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-0,03	-0,03	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,35	0,61	0,98	-49,20
± Resultados en IIC (realizados o no)	-	-	-	-
± Otros resultados	-0,07	-0,03	-0,10	125,31
± Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,53	-1,10	-3,03
- Comisión de gestión	-0,50	-0,48	-0,98	-5,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	70,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-	-0,01	196,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-	-0,02	324,81
(+) Ingresos	-	-	-	894,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	894,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	48.916	50.897	48.916	-

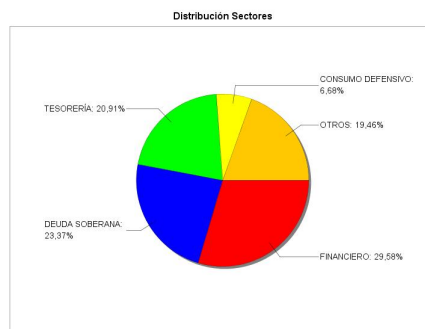
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Detalle de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2023		30/06/2023	
		Valor de mercado	% sobre	Valor de mercado	% sobre
BONO ABANCA CORP.BAN 5,88 2030-04-02	EUR	320	0,65	-	-
BONO IBERCAJA BANCO S.A, 5,63 2026-06-07	EUR	310	0,63	-	-
BONO UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	661	1,35	626	1,23
BONO CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	276	0,57	264	0,52
BONO CED. TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	626	1,28	414	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.193	4,48	1.304	2,56
BONO IBERCAJA BANCO S.A, 3,75 2025-06-15	EUR	-	-	683	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-	-	683	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.193	4,48	1.987	3,90
TOTAL RENTA FIJA		2.193	4,48	1.987	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.193	4,48	1.987	3,90
BONO US TREASURY 1,25 2031-08-15	USD	1.525	3,12	-	-
BONO E.ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	2.760	5,64	-	-
BONO E.ALEMAN 1,91 2032-02-15	EUR	-	-	1.596	3,14
BONO E.ALEMAN 0,99 2026-10-09	EUR	652	1,33	634	1,25
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.937	10,09	2.230	4,39
BONO GOB.ITALIA 3,86 2024-08-14	EUR	1.465	3,00	-	-
BONO GOB.ITALIA 3,47 2024-02-14	EUR	846	1,73	1.855	3,64
BONO GOB.ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	3.323	6,79	3.293	6,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.635	11,52	5.148	10,11
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	519	1,06	-	-
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	602	1,23	595	1,17
BONO SACYR, S.A 6,30 2026-03-23	EUR	-	-	999	1,96
BONO ARCELORMIT 1,75 2025-11-19	EUR	553	1,13	550	1,08
BONO CAIXABANK 1,63 2026-04-13	EUR	388	0,79	377	0,74
BONO CELLNEX FINANCE 2,25 2026-04-12	EUR	289	0,59	280	0,55
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	336	0,69	318	0,62
BONO E.ON SE 0,88 2025-01-08	EUR	-	-	550	1,08
BONO ARVAL SERVICE L 0,88 2025-02-17	EUR	581	1,19	567	1,11

Detalle de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2023		30/06/2023	
		Valor de mercado	% sobre	Valor de mercado	% sobre
BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	-	-	583	1,15
BONO RCI BANQUE 0,50 2025-07-14	EUR	560	1,14	552	1,08
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	390	0,80	378	0,74
BONO TELECOM.ITAL 3,00 2025-09-30	EUR	408	0,83	391	0,77
BONO LEASYS SPA 22/07 0,03 2024-07-22	EUR	-	-	658	1,29
BONO VOLKSWAGEN LEASING 4,05 2024-07-19	EUR	-	-	765	1,50
BONO BARCLAYS 1,13 2031-03-22	EUR	358	0,73	335	0,66
BONO IBERD.INTL 1,45 2043-01-01	EUR	274	0,56	260	0,51
BONO EDP FINANC 1,88 2081-08-02	EUR	362	0,74	346	0,68
BONO LOUIS DREYFUS CO FIN 2,38 2025-11-27	EUR	577	1,18	569	1,12
BONO COMMERZB. 0,75 2026-03-24	EUR	479	0,98	463	0,91
BONO INTESA SAN 5,48 2024-09-26	EUR	-	-	816	1,60
BONO VODAFONE 2,63 2080-08-27	EUR	373	0,76	357	0,70
BONO COMDIRECT BANK 4,00 2026-03-23	EUR	415	0,85	400	0,78
BONO ISS FINANCE BV 1,25 2025-07-07	EUR	408	0,83	399	0,78
BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	389	0,79	371	0,73
BONO REPSOL I.F 3,75 2026-03-11	EUR	402	0,82	383	0,75
BONO CORP.ANDINA FOMENTO 1,63 2025-06-03	EUR	858	1,75	839	1,65
BONO REDEXIS 1,88 2025-05-28	EUR	488	1,00	477	0,94
BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	-	-	180	0,35
BONO MEDIOBANCA SPA 0,88 2026-01-15	EUR	185	0,38	179	0,35
BONO RAI-RTVITA 1,38 2024-12-04	EUR	-	-	337	0,66
BONO B.SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	-	-	565	1,11
BONO UNICR. SPA 2,00 2029-09-23	EUR	-	-	444	0,87
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	-	-	550	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.194	20,82	15.836	31,07
BONO WELLS FARG 2,13 2024-06-04	EUR	786	1,61	784	1,54
BONO SOCIETE G. 1,25 2024-02-15	EUR	786	1,61	786	1,54
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	774	1,58	773	1,52
BONO SOCIETE G. 1,50 2025-05-30	EUR	584	1,19	582	1,14
BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	790	1,61	789	1,55
BONO E.ON SE 0,88 2025-01-08	EUR	554	1,13	-	-
BONO SAN.CONSUM 0,38 2024-06-27	EUR	771	1,58	771	1,51
BONO ENEL FI.NV 1,00 2024-09-16	EUR	594	1,22	-	-
BONO AUTOESTRADE PER ITAL 5,88 2024-06-09	EUR	1.433	2,93	1.412	2,77
BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	-	-	496	0,97
BONO LEASYS SPA 22/07 0,03 2024-07-22	EUR	675	1,38	-	-
BONO VOLKSWAGEN LEASING 4,05 2024-07-19	EUR	767	1,57	-	-
BONO TELEFONICA EUROPE BV 2043-12-04	EUR	-	-	202	0,40
BONO NISSAN M 1,94 2023-09-15	EUR	-	-	620	1,22
BONO INTESA SAN 5,82 2024-09-26	EUR	820	1,68	-	-
BONO FIAT F.&T. 3,38 2023-07-07	EUR	-	-	503	0,99
BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	896	1,83	879	1,73
BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	184	0,38	-	-
BONO RAI-RTVITA 1,38 2024-12-04	EUR	342	0,70	-	-
BONO FCC MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	-	-	796	1,56
BONO B.SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	581	1,19	-	-
BONO ZF EUROPE FINANCE 1,25 2023-10-23	EUR	-	-	796	1,56
BONO UNICR. SPA 2,00 2029-09-23	EUR	459	0,94	-	-
BONO JEFFER GR 1,00 2024-07-19	EUR	-	-	1.025	2,01
BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	-	-	880	1,73
BONO INTESA SAN 1,00 2024-07-04	EUR	1.157	2,36	1.136	2,23
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	-	-	761	1,50
BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	-	-	697	1,37
BONO VAK BUILDING 2,13 2024-04-02	EUR	394	0,81	390	0,77
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	553	1,13	-	-
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	284	0,58	282	0,55
BONO BLACKSTONE PROPERTY 2,00 2024-02-15	EUR	1.302	2,66	1.271	2,50
BONO INTESA SAN 6,63 2023-09-13	EUR	-	-	479	0,94
BONO TELECOM.ITAL 2,50 2023-07-19	EUR	-	-	826	1,62
BONO GLENORE F 1,88 2023-09-13	EUR	-	-	468	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.487	31,67	18.402	36,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.253	74,10	41.616	81,71
TOTAL RENTA FIJA		36.253	74,10	41.616	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.253	74,10	41.616	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.446	78,58	43.603	85,61

3.2. Distribución de las inversiones financieras, a 31/12/2023 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados.

Posiciones abiertas a 31/12/2023 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal comprometido	Objetivo de la Inversión
BUND - BONO ALEMAN 10 AÑOS	C/ Fut. RXH4 ComdytEURO-BUND FUTURE Mar24	8.731	Inversión
USTIO - BONO USA 10 AÑOS	V/ Fut. TYH4 ComdytUS 10YR NOTE (CBT)Mar24	997	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		9.728	
EURO	V/ Fut. ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24	2.815	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		2.815	
TOTAL OBLIGACIONES		12.543	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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 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 de operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Importe Ventas: 709.937,12 : % s/ Patrimonio: 1,43 %
 E) Importe Compras: 298.929 :% s/ Patrimonio:0,6%
 Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el fuerte ajuste al alza de tipos experimentado en verano, las decisiones principales de inversión se centraron en la compra de duración a través de la estrategia de gobiernos y más concretamente en los tramos largos de las curvas alemanas y americanas. El fondo alcanzó en Noviembre su máximo de duración, alrededor de 3.5 años. En las dos últimas semanas del año se redujo algo la duración tras las fuertes subidas de los bonos.

c) Índice de referencia.

No está designado ningún índice de referencia para medir la gestión, motivo por el cual en este informe se compara la rentabilidad del valor liquidativo con la evolución de la Letra del Tesoro español a 1 año. La comparación entre la rentabilidad acumulada por las diferentes clases y el índice de referencia (Letra del Tesoro) es: Clase MINORISTA (Rentabilidad de 2,8024% frente a índice de 0,8092%), Clase INSTITUCIONAL (Rentabilidad de 0; 1,5% frente a índice de 0,8092%) y Clase K (Rentabilidad de 0,0000% frente a índice de 0,8092%). La diferencia se debe a la fuerte caída de los tipos de interés experimentada en el último trimestre del año. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es máximo, de modo que el comportamiento del fondo se aleja sensiblemente del índice alternativo y no manifiesta apenas vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (descenso del -3,8922%, quedando al final del periodo 48.92 millones de EUR), Clase INSTITUCIONAL (sin variación en %, quedando al final del periodo 0.00 millones de EUR), Clase K (sin variación en %, quedando al final del periodo 0.00 millones de EUR).

El número de participes de las distintas clases ha evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (descenso del -3,8477%, quedando al final del periodo 4.873 participes), Clase INSTITUCIONAL (sin variación en %, quedando al final del periodo 0 participes), Clase K (sin variación en %, quedando al final del periodo 0 participes).

Los gastos acumulados de las distintas clases han evolucionado de la siguiente forma: Clase MINORISTA (1,10%), Clase INSTITUCIONAL (0,16%) y Clase K (0,00%). No se han realizado inversiones en otras IIC y, por tanto, no se han producido gastos indirectos por este tipo de inversiones.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 3,12%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este periodo han sido: RXZ3 ComdyEURO-BUND FUTURE Dec23 (0,4501%), RXH4 ComdyEURO-BUND FUTURE Mar24 (0,3932%), BUNDESREPUB. DE 08/07/2022 1,7% (0,3300%), ECH4 CumcyEURO FX CURR FUT Mar24 (0,2107%), TSY INFL IX N/B 0,125% 07/2031 (0,1884%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este periodo han sido: JYU3 Cumcy JPN YEN CURR FUT Sep23 (-0,0675%), BUNDESREPUB. DE 07/01/2022 0% (-0,0739%), UEAQ3P 1.0850 Cumcy (-0,0795%), TYV3P 112.5 Comdy (-0,1276%), RXU3 Comdy EURO-BUND FUTURE Sep23 (-0,3340%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del periodo ha sido del 99,28%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 21,28%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,50 años, siendo la TIR media bruta (es decir, sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,72%. La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 3,00% 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 las diferentes clases, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido: Clase MINORISTA (2,54%), Clase INSTITUCIONAL (0,00%) y Clase K (0,00%). La volatilidad de su índice de referencia (en este caso, la Letra del Tesoro a 1 año) ha sido 0,45%.

El VaR acumulado por las distintas clases, expresado en % anualizado, alcanzó el siguiente resultado: Clase MINORISTA (3,10%), Clase INSTITUCIONAL (3,01%) y Clase K (0,00%). El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Los datos mostrados por clase se refieren al final del periodo de referencia.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 1.097,16 EUR (0,0022% 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 fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al año nuevo, parece que los bancos centrales han marcado techo en tipos de interés lo que favorece estar constructivos en duración en adelante, aunque tácticamente tal vez el recorrido llevado a cabo al final del año invita a cierta prudencia y a buscar niveles para incrementar más atractivos que los actuales. El comportamiento de los instrumentos con más sensibilidad a diferencial de crédito dependerá de si finalmente las economías desarrolladas entran en una fase de recesión o de si por el contrario el ciclo resistirá, principalmente soportado por el consumo americano.

La pandemia no tiene en estos momentos efectos destacables en la configuración del valor de los activos.

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

10. Información sobre la política de remuneración

ABANCA Gestion de Activos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de

las IIC que gestiona.

Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La cuantía de la remuneración total abonada por Abanca Gestión de Activos a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.440.624,84 euros (2.913.336,84 euros de remuneración fija y 527.288 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 42 (cifra media durante 2023).

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

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

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 662.062,38 euros y una remuneración variable de 132.860 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2023 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

[11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total 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).