

BANKOIA SELECCIÓN FLEXIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 3239

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (de una escala del 1 al 7) calculado según normativa PRIIPS

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) Se invierte más del 50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Además de criterios financieros se aplican en la inversión directa/indirecta criterios de inversión socialmente responsable (ISR) excluyentes (armas, tabaco, bebidas alcohólicas, etc) y valorativos (gestión de residuos, medio ambiente, cambio climático, respeto a los derechos humanos, etc).

Se invertirá, directa o indirectamente, un 0%-100% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización y sector y en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) e incluyendo "greenbonds" y "social bonds". Los emisores/mercados serán OCDE y hasta el 35% de la exposición total emisores/mercados emergentes.

La calidad crediticia de la renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que tenga el Reino de España si es inferior y hasta un 35% de la exposición total de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Duración media de la cartera: entre -2 y 7 años. Riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,32	0,84	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,24	1,25	2,24	0,01

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	1.638.079,02	2.092.947,81
Nº de Partícipes	493	568
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.046	6,7434
2022	15.076	6,2003
2021	19.851	7,3519
2020	11.871	6,6142

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	0,93	0,00	0,93	1,85	0,00	1,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,76	5,61	-2,13	1,84	3,32	-15,66	11,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	10-11-2023	-0,93	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	13-11-2023	1,03	02-02-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,49	5,76	5,09	4,31	6,53	9,67	6,25		
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,45	16,64		
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,54	0,59	1,88	1,44	0,27		
30103 - 50% MSCI ACWI + 50% Barclays euro aggregate	6,15	5,44	6,12	4,85	7,75	11,50	6,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,90	7,90	8,45	8,42	8,48	8,60	7,65		

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

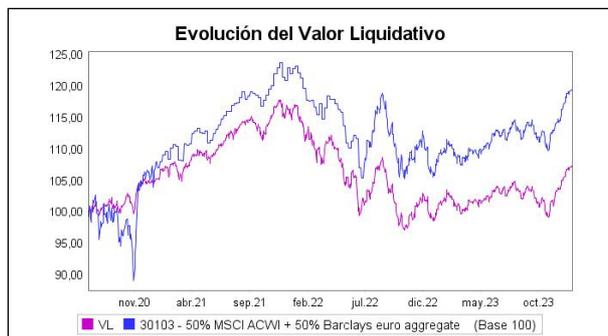
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,16	0,55	0,55	0,54	0,53	1,96	1,94	1,96	1,98

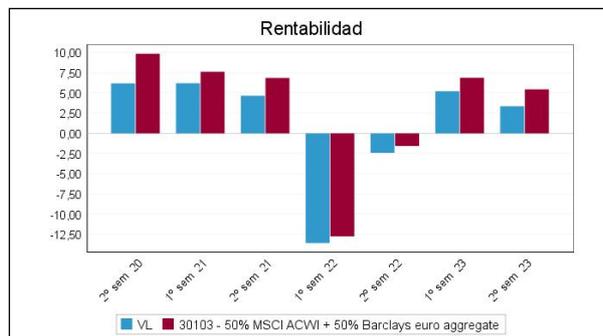
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	887.173	49.945	3,61
Renta Fija Internacional	388.539	20.575	3,12
Renta Fija Mixta Euro	600.565	22.777	3,00
Renta Fija Mixta Internacional	201.884	7.162	3,09
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.701	1.936	3,29
Renta Variable Euro	23.683	765	4,85
Renta Variable Internacional	57.462	5.703	1,41
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	480.216	13.671	2,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	16.160	607	3,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	690.421	19.952	1,39
IIC que Replica un Índice	231.347	26.440	6,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.780	12.404	4,34
Total fondos	3.870.930	181.937	3,08

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.593	95,90	13.234	96,92
* Cartera interior	1.079	9,77	1.029	7,54
* Cartera exterior	9.498	85,99	12.198	89,33
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,14	7	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	468	4,24	439	3,21
(+/-) RESTO	-15	-0,14	-18	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	11.046	100,00 %	13.655	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.655	15.076	15.076	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,24	-14,84	-37,53	37,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	5,06	8,01	-51,34
(+) Rendimientos de gestión	3,81	6,05	10,01	-44,63
+ Intereses	0,23	0,18	0,40	12,88
+ Dividendos	0,07	0,06	0,13	11,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	0,41	1,25	84,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,48	0,52	2,87	321,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,07	-84,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	4,95	5,47	-96,26
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	184,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,99	-2,00	-10,25
- Comisión de gestión	-0,93	-0,92	-1,85	-10,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-10,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	69,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	38,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-51,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.046	13.655	11.046	

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

3. Inversiones financieras

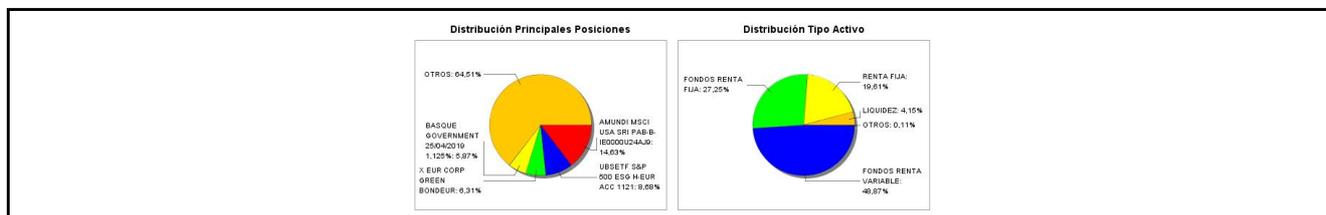
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.077	9,75	1.029	7,54
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	1.077	9,75	1.029	7,54
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	1.077	9,75	1.029	7,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.090	9,88	1.027	7,52
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	1.090	9,88	1.027	7,52
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	8.409	76,12	11.171	81,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.499	86,00	12.198	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.575	95,75	13.227	96,88

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
EURO	C/ Fut. ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24	734	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		734	
TOTAL OBLIGACIONES		734	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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.

Semestre de ida y rápida vuelta en los mercados. De ida porque en su inicio los bancos centrales continuaron con la hoja de ruta prevista de restricción monetaria enfocada a la reconducción de las tasas de inflación alcanzadas. En este sentido la Reserva Federal americana propició una subida adicional de 25 p.b y el BCE dos ajustes adicionales hasta llevar los tipos al 4%, completando un ciclo de subidas de 450 p.b en un periodo inferior a 2 años. Y hablamos de rápida vuelta porque sin haber movimientos oficiales de tipos sí hemos asistido a un giro radical en términos de expectativas en la medida en que los banqueros centrales se han ido mostrando cada vez más confiados en que la inflación se está controlando y que las medidas adoptadas ha sido suficientes para cumplir los objetivos de estabilidad de precios que

priorizan sus actuaciones. El mercado ha concluido a lo largo del semestre que se ha producido ya un pivote en materia de tipos de interés y se ha comenzado a descontar con notable rapidez e intensidad no una continuidad, si no una rápida reconducción de tipos a lo largo de 2024, que ha llegado a valorar reducciones de 200 p.b en EE.UU y hasta 150 p.b en Europa con inicio incluso en el primer trimestre del año. La inflación, con una importante reconducción debido a los efectos interanuales de componentes de alimentos y energía que llevan a Europa a terminar con un dato interanual de tan solo el 2.9% están detrás de este brusco cambio de expectativas.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido una estructura similar en este periodo, sin grandes rotaciones por clases de activos. Manteniendo una exposición a renta variable global diversificada y en renta fija un equilibrio entre posiciones de deuda pública y deuda corporativa, siempre con una perspectiva orientada a la sostenibilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI ACWI Net Return EUR Index (M7WD) + 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR (LBEATREU), a efectos meramente informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El fondo acumula una rentabilidad de 3,3605%, frente a una rentabilidad de 5,4485% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la distinta composición de 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 19,10%, quedando al final del período en 11,04 millones de euros. El número de participes decreció en un 13,20%, quedando al final del período en 493 participes.

Los gastos acumulados suponen un 2,16%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 2,0721%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,0879%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 77,98%. El porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 76,12%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestión han obtenido una rentabilidad media ponderada de 3,63%, en línea a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Explicado por una distribución de activos similar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones de compra sobre UBSETF S&P 500 ESG H-EUR, CANDRIAM SUS BD EST-VACCEUR y AMUNDI MSCI USA SRI PAB-BEUR y por el lado de las ventas: ISHARES ESG USD EM BD EUR-HAEUR, LYXOR NET ZERO 2050 S&P 500EUR, ISHARES USD TIPS EUR-H ACCEUR y IVZ MSCI USA ESG UCITS ETF EUR.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: AMUNDI MSCI USA SRI PAB-B-IE0000U24AJ9 (1,3752%), UBSETF S&P 500 ESG H-EUR ACC 1121 (0,4972%), X EUR CORP GREEN BONDEUR (0,3182%), AMUNDI IND EUR CORP SRI-IECEUR (0,2825%), BASQUE GOVERNMENT 25/04/2019 1,125% (0,2677%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ISHARES USD TIPS EUR-H ACCEUR (-0,0683%), LYXOR CORE EUR GOVERNMENT INEUR (-0,0736%), ISHARES ESG USD EM BD EUR-HAEUR (-0,0743%), ECH4 CurncyEURO FX CURR FUT Mar24 (-0,1632%), AMUNDI MSCI USA SRI PAB-BEUR (-1,3217%).

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 98,56%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 14,84%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 3,24% anualizada.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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 la gestión toma como referencia el índice 50% MSCI ACWI Net Return EUR Index (M7WD) + 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR (LBEATREU), a efectos meramente informativos o comparativos. No se gestiona en relación al mismo, siendo un fondo activo. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 5,76%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 5,44%.

El VaR acumulado alcanzó el 7,9% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010B7 - BONO COM.MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	246	2,23	235	1,72
ES0000106635 - BONO C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	649	5,87	621	4,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		895	8,10	855	6,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO BBK 0,50 2027-10-14	EUR	182	1,65	174	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		182	1,65	174	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.077	9,75	1.029	7,54
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		1.077	9,75	1.029	7,54
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		1.077	9,75	1.029	7,54
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
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	97	0,88	94	0,69
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	179	1,62	168	1,23
BE0002832138 - BONO KBC GROEP 0,25 2027-03-01	EUR	187	1,69	179	1,31
FR0014006ND8 - BONO ACCOR 2,38 2028-11-29	EUR	96	0,87	90	0,66
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2029-05-12	EUR	174	1,57	157	1,15
XS2297549391 - BONO CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	175	1,59	165	1,21
XS2295335413 - BONO IBERD.INTL 1,45 2043-01-01	EUR	183	1,66	173	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.090	9,88	1.027	7,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.090	9,88	1.027	7,52
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		1.090	9,88	1.027	7,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000U24AJ9 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	1.616	14,63	0	0,00
IE000MVCVFK47 - PARTICIPACIONES X EUR CORP GREEN	EUR	697	6,31	0	0,00
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JPM CHINA -I ACC	USD	0	0,00	135	0,99
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	128	1,16	157	1,15
LU1434522477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	0	0,00	385	2,82
IE00BJQRDM08 - PARTICIPACIONES IVZ MSCI WORLD E	EUR	0	0,00	600	4,40
LU2153616599 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA	EUR	0	0,00	1.242	9,10
IE00BDZVH966 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS	EUR	0	0,00	562	4,12
IE00BYX8XD24 - PARTICIPACIONES SH EDGE S&P500	EUR	0	0,00	163	1,19
LU1650491282 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EUR G	EUR	0	0,00	308	2,25
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	0	0,00	168	1,23
LU0429458895 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	0	0,00	146	1,07
LU2198883410 - PARTICIPACIONES LYXOR NET ZERO 2	EUR	0	0,00	992	7,26
LU0191250769 - PARTICIPACIONES INN L GLOB SUSTAI	EUR	372	3,37	546	4,00
LU2195226038 - PARTICIPACIONES LYXOR NET ZERO 2	EUR	388	3,51	604	4,42
IE00BMDFDY08 - PARTICIPACIONES ISHARES USD HY C	EUR	113	1,02	158	1,16
IE00BYJRP78 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM	EUR	393	3,56	462	3,38
LU1230561679 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI JAP	EUR	546	4,94	452	3,31
IE00BKP5L730 - PARTICIPACIONES ISHARES ESG USD	EUR	191	1,73	666	4,88
LU0629460832 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI PAC	EUR	115	1,04	174	1,27
LU1050468989 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND EUR C	EUR	556	5,03	680	4,98
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	560	5,07	690	5,05
LU1861137484 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO	EUR	505	4,58	681	4,99
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WF- GB FTR S	EUR	504	4,56	741	5,43
LU1434522717 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SUS BD	EUR	317	2,87	0	0,00
IE00BHXMHQ65 - PARTICIPACIONES UBSETF S&P 500 E	EUR	959	8,68	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	448	4,06	460	3,37
TOTAL IIC		8.409	76,12	11.171	81,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.499	86,00	12.198	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.575	95,75	13.227	96,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Aspectos cuantitativos:

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

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

material en el perfil de riesgo de la IIC:

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

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

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

Aspectos cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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