

## RURAL SELECCION EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 4765

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.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 FONDO

Fecha de registro: 30/05/2014

### 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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (estas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente via IIC (i) entre 30-60% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 20% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes). Respecto a la renta variable se invertirá en valores de alta capitalización y hasta un 25% de dicha exposición en valores de mediana y pequeña capitalización. La exposición a renta fija será en emisiones de al menos calificación crediticia media (mínimo BBB-) o la que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior, pudiendo tener hasta un 50% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá al del emisor. La duración media oscilará entre 0-5 años. La inversión en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados será el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

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

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,15	0,29	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	833.116,11	669.633,12
Nº de Partícipes	2.536	2.286
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	96.254	115,5350
2021	79.809	119,1827
2020	34.332	107,4586
2019	31.260	106,0795

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,06	-3,06	3,23	0,92	2,85	10,91	1,30	8,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	03-02-2022	-0,97	03-02-2022	-3,61	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,08	16-03-2022	1,08	16-03-2022	2,63	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,89	6,89	5,03	3,89	3,43	4,53	9,86	3,65	
<b>Ibex-35</b>	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,24	
<b>IC41 Index</b>	7,22	7,22	5,29	3,89	3,66	4,72		11,78	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,54	5,54	5,68	5,82	5,96	5,68	6,24	3,02	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,45	0,46	0,46	1,81	1,84	1,86	1,20

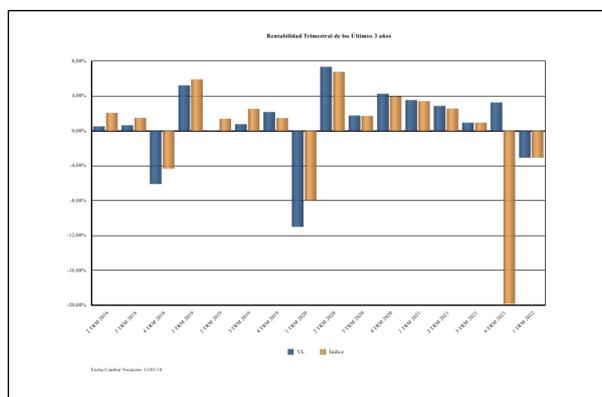
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	234.141	1.533	-2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.368	120	2,16
Renta Variable Mixta Internacional	991.903	6.923	-3,38
Renta Variable Euro	34.056	623	5,00
Renta Variable Internacional	609.996	5.997	-4,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	48.944	427	-3,37
Global	143.473	359	-3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.068.881</b>	<b>15.981</b>	<b>-3,31</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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.510	96,11	78.537	98,41
* Cartera interior	6.623	6,88	5.810	7,28
* Cartera exterior	85.887	89,23	72.727	91,13
* 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)	4.382	4,55	1.408	1,76
(+/-) RESTO	-638	-0,66	-137	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>96.254</b>	<b>100,00 %</b>	<b>79.809</b>	<b>100,00 %</b>

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)	79.809	70.047	79.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,46	9,88	21,46	155,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,85	3,10	-2,85	-208,48
(+ ) Rendimientos de gestión	-2,56	3,44	-2,56	-187,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2.857,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-0,39	0,32	-195,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,89	3,83	-2,89	-188,75
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	320,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-0,29	4,33
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	14,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	37,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+ ) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>96.254</b>	<b>79.809</b>	<b>96.254</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

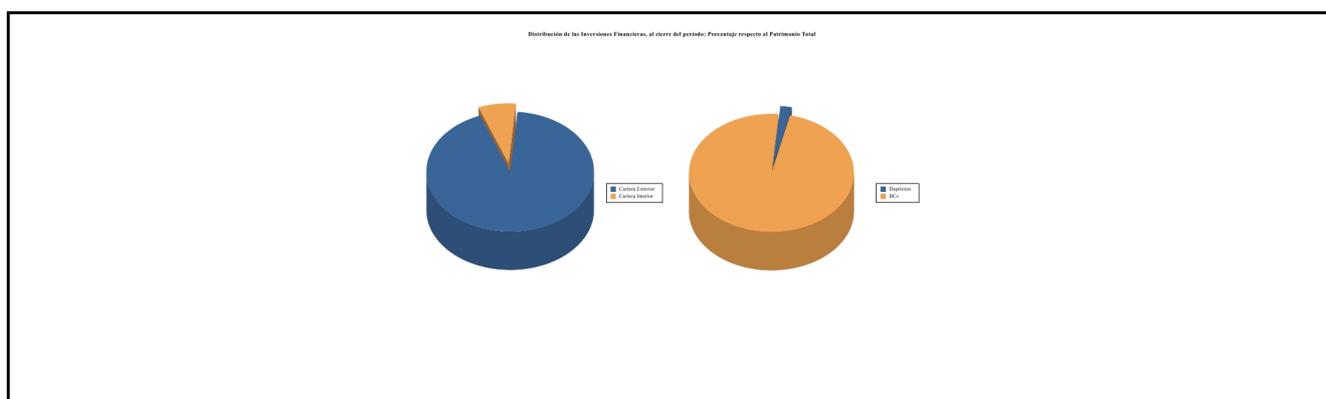
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	4.626	4,80	3.810	4,77
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	1.997	2,07	2.000	2,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	6.623	6,87	5.810	7,28
<b>TOTAL IIC</b>	85.886	89,24	72.581	90,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	85.886	89,24	72.581	90,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	92.509	96,11	78.391	98,23

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
US91282CCW91	Futuros comprados	851	Inversión
Total otros subyacentes		851	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		851	

### 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

N/A

## 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

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

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

N/A

## 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.

"Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2.85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después

de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el trimestre una cartera moderada, con una posición en renta variable global un poco por encima de su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, cercana al 45% durante todo el periodo. Se ha aprovechado la caída de las bolsas y el repunte de la volatilidad para deshacer las coberturas que protegían la posición en renta variable. En renta fija también se ha aprovechado la mala evolución del activo para cambiar fondos de renta fija de perfil conservador por otros fondos de renta fija con algo más de riesgo de crédito. Además, se ha incrementado duración en EE.UU. con una pequeña inversión en el futuro del bono del gobierno a cinco años. En renta variable se ha vendido el fondo de emergentes y se ha destinado su importe a los fondos globales. La cartera mantiene un posicionamiento prudente y muy diversificado en renta variable y en renta fija (sin posición en emergentes y concentrada, sobre todo, en crédito de alta calidad y a corto plazo). La cartera es muy líquida en su conjunto y además ha mantenido una liquidez en cuenta corriente razonable, que se sitúa en el 4,55% a cierre de trimestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -3,06%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% MSCI World con dividendos y 60% JPMorgan EMU Bond 3-5 Index) ha sido el -3,01%, un 0,05% menor que la obtenida por el fondo. La sobreponderación en renta variable detrae rentabilidad relativa frente al índice. La sobreponderación en Europa y la infraponderación en Estados Unidos (y al dólar) también detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice. Las opciones han aportado rentabilidad positiva frente al índice. La selección de fondos de renta fija aporta rentabilidad frente al índice. La selección de fondos de renta variable detrae rentabilidad relativa (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha aumentado, pasando de 2.286 a 2.536. El patrimonio también ha aumentado desde 79,8 a 96,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,44%, 0,27% por gestión, 0,02% por depósito y 0,15% por otros conceptos -fundamentalmente gastos soportados indirectamente derivados de la inversión en

otras IIC. La evolución de la rentabilidad se ha explicado en el apartado previo.

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

El comportamiento del fondo ha sido razonable, algo mejor (apartado 2.2.B) en rentabilidad respecto a productos parecidos dentro de la gestora (renta variable mixta internacional).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 45% durante todo el periodo. En renta variable se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a comprar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. Se ha vendido el fondo de renta variable emergente y se ha destinado su importe a los fondos globales. Además, se han quitado las coberturas con las que arrancábamos el año. En renta fija se han vendido dos fondos de conservadores de Allianz y Nordea y se ha invertido en tres fondos con algo más de riesgo de crédito, de las gestoras Lazard, Muzinich y Vontobel. También se ha vendido el fondo de renta fija global de Jupiter y se ha remplazado por el Nordea Flexible FI. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del -2,89% en el periodo. En renta variable, tres fondos en cartera alcanzan pérdidas superiores al 10%: Polar Global Technology (-13,74%), Seilern World Growth (-11,91%) y Vontobel Sustainable EM Leaders (-10,39%). Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington Enduring (+3,3%) y el Cobas Internacional que, a contra corriente se revaloriza un 15,55%. En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido Jupiter Dynamic Bond (-5,51%) y Flossbach Bond Opportunities (-5,27%). El único fondo de rentabilidad absoluta en cartera, el Traditional F&C Real Estate L/S ha perdido un -0,97%. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna entidad gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,32% en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 63,7%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el trimestre se ha realizado en derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500 y Bono USA 5 años. El fondo cierra periodo con una posición comprada en el futuro del Bono Usa 5 años por importe del 0,88% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el periodo, ha sido moderada, un 6,89%. Es algo menor que la de su índice, 7,22%. La volatilidad del periodo, en cualquier caso, ha sido muy inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones -dispersiones frente a la media- en sus valores liquidativos.

## 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.

Después de dos años con un posicionamiento muy conservador en renta fija, empezamos a ver algunas oportunidades de

inversión. Ya hemos incrementado un poco el riesgo en crédito, fundamentalmente en Europa, y empezamos a tomar algo más de riesgo duración en el bono americano. Si los tipos de mercado siguen subiendo, consideraremos avanzar en este proceso de tomar más duración en Estados Unidos. Además, seguimos con nuestra política de reducción gradual del peso del dólar conforme continúe apreciándose frente al euro.

Los costes de transacción del ejercicio 2021 han ascendido a un 0,00 % del patrimonio medio de la IIC.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0119199000 - IIC COBAS INTERNACIONAL, FI C	EUR	813	0,84	704	0,88
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	3.813	3,96	3.106	3,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.626</b>	<b>4,80</b>	<b>3.810</b>	<b>4,77</b>
- Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	1.997	2,07	2.000	2,51
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.997</b>	<b>2,07</b>	<b>2.000</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.623</b>	<b>6,87</b>	<b>5.810</b>	<b>7,28</b>
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	1.922	2,00	0	0,00
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	1.980	2,06	3.002	3,76
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.065	3,18	3.581	4,49
IE00B7WVC3B40 - IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	3.752	3,90	3.134	3,93
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	2.404	2,50	1.989	2,49
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	3.747	3,89	2.872	3,60
IE00BH3WKV28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHGD)	EUR	3.783	3,93	3.136	3,93
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.004	2,08	1.582	1,98
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.993	2,07	1.674	2,10
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	4.088	4,25	2.137	2,68
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	3.791	3,94	0	0,00
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	3.795	3,94	3.123	3,91
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHGD) D	EUR	1.169	1,21	1.065	1,33
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	2.381	2,47	1.998	2,50
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	5.236	5,44	4.043	5,07
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	3.744	3,89	3.052	3,82
LU0348927095 - IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	1.971	2,05	1.571	1,97
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2.855	2,97	1.920	2,41
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	2.848	2,96	2.443	3,06
LU0817826448 - IIC Capital Group Japan Equity Fund Z	EUR	1.794	1,86	1.545	1,94
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	0	0,00	3.099	3,88
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	3.774	3,92	3.125	3,92
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3.861	4,01	0	0,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2.345	2,44	2.042	2,56
LU1325141510 - IIC Vontobel Fund- TwentyFour Global Unconstrained	EUR	2.809	2,92	0	0,00
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHGD)	EUR	3.771	3,92	3.193	4,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	2.663	2,77	2.553	3,20
LU1505874849 - IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	0	0,00	3.189	4,00
LU1626216888 - IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	0	0,00	1.565	1,96
LU1694214633 - IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	0	0,00	3.139	3,93
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHGD)	EUR	3.836	3,99	3.142	3,94
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	4.505	4,68	3.666	4,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>85.886</b>	<b>89,24</b>	<b>72.581</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>85.886</b>	<b>89,24</b>	<b>72.581</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>92.509</b>	<b>96,11</b>	<b>78.391</b>	<b>98,23</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

N/A

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

N/A