

ANCORA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5469

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, 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 www.orientacapital.com.

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

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.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: 10/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 51%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, en emisores/mercados de países desarrollados (principalmente Europa, EEUU y Japón), pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición en renta variable en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera, divisas, sectores económicos o países (incluidos emergentes). Principalmente se invertirá en emisiones con calidad crediticia media (BBB- o equivalente), pudiendo invertir hasta un 20% en baja calidad crediticia.

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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	0,34	0,03	0,34	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	-0,25	1,28	-0,31

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE INSTITUCIONAL	61.274,81	58.777,81	13	11	EUR	0,00	0,00	2000000	NO
CLASE RETAIL	426.536,32	412.529,71	199	178	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	6.171	5.801	17.705	3.036
CLASE RETAIL	EUR	42.872	40.670	41.324	21.551

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	100,7137	98,6922	103,1784	101,1982
CLASE RETAIL	EUR	100,5110	98,5864	103,2638	101,4745

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .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	2,05	0,30	1,74	1,07	-1,22	-4,35	1,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	22-06-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28-04-2023	0,49	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	2,49	2,17	2,78	2,60	2,77	2,44	1,42		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
BENCHMARK ANCORA	1,13	1,00	1,25	4,27	4,64	4,22	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,09	2,02	1,99	2,02	0,73		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,21	0,20	0,20	0,76	0,78	0,30	

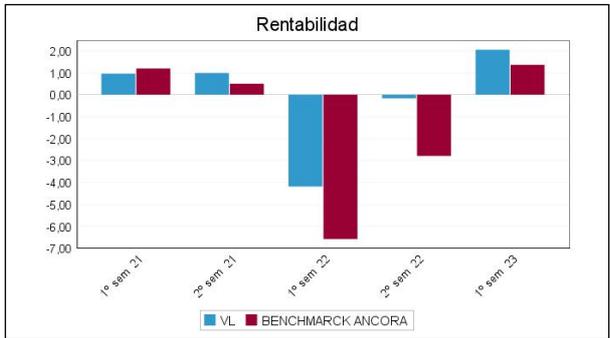
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE RETAIL .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	1,95	0,25	1,69	1,02	-1,27	-4,53	1,76		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	22-06-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28-04-2023	0,49	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	2,49	2,17	2,78	2,60	2,77	2,44	1,42		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
BENCHMARK ANCORA	1,13	1,00	1,25	4,27	4,64	4,22	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,11	2,04	2,01	2,04	0,74		

(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 periodos 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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,24	0,96	0,97	0,56	

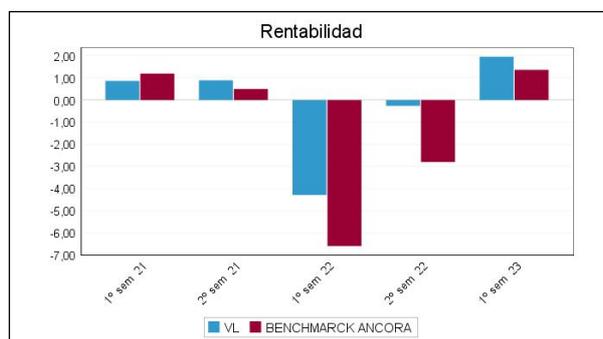
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	48.333	197	1,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	564.465	1.797	3,76
Renta Variable Euro	41.529	258	12,06
Renta Variable Internacional	185.535	1.497	8,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.674	26	5,03
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	875.536	3.775	5,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.785	95,40	40.970	88,16
* Cartera interior	15.860	32,34	17.401	37,44
* Cartera exterior	30.925	63,06	23.569	50,72
* 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)	2.293	4,68	5.533	11,91
(+/-) RESTO	-36	-0,07	-32	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	49.043	100,00 %	46.471	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.471	42.848	46.471	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,45	8,31	3,45	-55,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	-0,19	1,87	-1.144,17
(+) Rendimientos de gestión	2,19	0,15	2,19	1.493,07
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	614,05
+ 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)	0,26	-0,23	0,26	-224,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,89	0,37	1,89	453,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-85,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	1,96
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	6,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	6,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-71,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.043	46.471	49.043	

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

3. Inversiones financieras

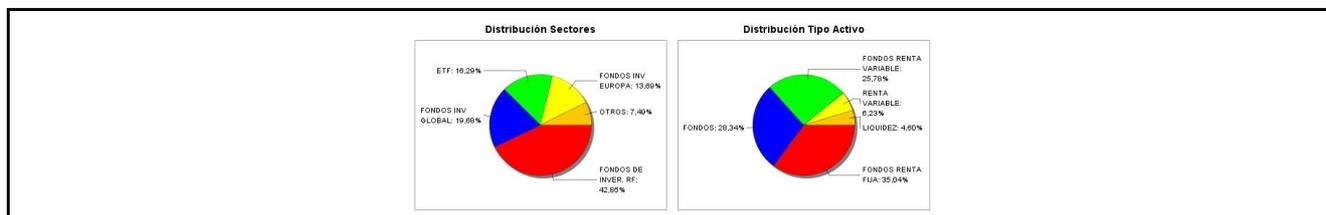
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	15.860	32,34	17.401	37,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.860	32,34	17.401	37,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.057	6,23	3.050	6,56
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	3.057	6,23	3.050	6,56
TOTAL IIC	27.869	56,84	20.520	44,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.925	63,07	23.569	50,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.785	95,41	40.970	88,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 246.006,00 euros, suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido el Grupo Mutua Madrileña por importe de 912.024,00 euros, suponiendo un 1,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El mes de junio cierra en positivo para la práctica totalidad de activos financieros. Tras un 2022 donde solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas, cerramos una

primera mitad de 2023 con revalorizaciones importantes para los activos de riesgo a pesar de la crisis bancaria en EE.UU, con unos índices bursátiles empujados por el avance del sector tecnológico tras el reciente interés suscitado por la inteligencia artificial.

A nivel macroeconómico, se mantienen las perspectivas de un crecimiento económico sesgado a la baja con una inflación que se modera pero que seguramente se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales, obligándoles a continuar con las subidas de tipos de interés, aunque de forma menos agresiva.

En renta fija, hemos asistido a un repunte generalizado de los tipos de interés de la deuda pública, especialmente en los tramos cortos, consecuencia de la expectativa de nuevas subidas de tipos de interés, lo que vuelve a llevar a la pendiente de la curva norteamericana a zona de máxima inversión. Por el lado de la renta fija privada, aceleración en junio de la cesión de los diferenciales, que ya han compensado todo el repunte asociado a la crisis bancaria generada por SVB.

En renta variable, importantes alzas en las bolsas, en especial el Nasdaq, que tras el +6,6% de junio se revaloriza más de un 20% en 2023. A nivel de beneficios empresariales, el consenso de analistas frena el recorte de previsiones para 2023, y asistimos a un nuevo aumento de los ratios PER forward 1 año, que se vuelven a situar por encima de la media histórica.

A nivel de divisas, depreciación del USD en el mes de junio, continuando con la tendencia de pérdida de valor frente al EUR de meses anteriores ante el potencial agotamiento del diferencial de tipos de interés. Por otro lado, las materias primas, tras varios meses de corrección, en junio repuntaron, especialmente el petróleo con una revalorización de +4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Áncora Conservador, FI mantiene una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa.

Durante el primer semestre de 2023, Áncora Conservador, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (incluyendo nuestra posición en oro).

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un posicionamiento en duración reducido, inferior a los 4 años en su mayoría, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Durante el período, hemos aumentado nuestra exposición a duración, disminuyendo nuestros niveles de liquidez/monetarios, incrementando nuestro posicionamiento en crédito de alta calidad. Además, hemos iniciado una nueva posición en RF de corto plazo soberana de gobiernos europeos.

En renta variable, aumentamos la infraponderación con respecto al benchmark. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de mayor calidad reduciendo aquellas con una mayor dependencia al ciclo.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera y manteniendo nuestra exposición a oro como seguro ante el creciente riesgo geopolítico, la incertidumbre global y los posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por detrás de su índice de referencia, como consecuencia, principalmente, de la fuerte infraponderación en deuda pública, crédito y renta variable. A cierre de semestre la clase retail ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del +1,95% frente al +3,13% de su referencia. En general las estrategias seleccionadas, especialmente en renta variable, se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Áncora Conservador FI tiene un tracking error que ha rondado el 2-4%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer semestre son: Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467), Seilern America (IE00BF5H4L99) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son Azvalor Internacional (ES0112611001), Robeco US Premium Equities (LU0454739615) y Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78).

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

Al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 42.871.574,97 euros, siendo un 5,41% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año 2022. Por otro lado, el valor liquidativo es de 100,5109 a cierre del semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 42.260.381,02 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un 1,95%. Y el número de partícipes a cierre del primer semestre ha aumentado en 21 partícipes, terminando el primer semestre del año 2023 con 199 partícipes.

Por otro lado, al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de

6.171.213,87 euros, siendo un 6,38% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 100,7137 a cierre del semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 6.066.241,86 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un 2,05%. Y el número de partícipes a cierre del primer semestre ha aumentado en 2 partícipes, terminando el primer semestre del año 2023 con 13 partícipes.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,50% anual, siendo el TER directo de un 0,34% y el TER indirecto de un 0,16% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,41% anual, desglosado en un TER directo de 0,24% y un TER indirecto de un 0,17%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 137.748,25 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 18.234,23 euros.

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

Áncora Conservador FI replica la estrategia de perfil conservador de Orienta Capital, con un 8,50% de exposición a renta variable a cierre de junio. Siendo la estrategia gestionada de perfil conservador de la casa, la rentabilidad acumulada en este primer semestre del año es inferior al resto de fondos de la gestora que acumulan mayores ganancias.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del comité de inversiones se ha vendido por completo nuestra posición en Robeco Us Premium (LU0454739615) y Fidelity Global Dividend (LU0731783477) y hemos iniciado posiciones en Robeco Global Credits (LU1071420456), el ETF de deuda soberana de corto plazo de la zona euro de iShares (IE00B3FH7618) y en el fondo Acimut North American Managers (ES0105731006).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del primer semestre, Áncora Conservador FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos.

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados. Tampoco hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo la rentabilidad de la inflación española.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 2,4%, frente al 4% del índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Mutuafondo CP (ES0165142011), Groupama UST (FR0013304292), R Euro Credit (FR0011839901), Sextante RF (ES0175707019), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397), Muzinich (IE0033758917 - vendido en el periodo) y Polar Renta Fija (ES0182631012).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En un entorno de creciente incertidumbre geopolítica, la economía a nivel internacional y los beneficios empresariales pueden verse afectados negativamente por los repuntes en los precios y de los tipos de interés, lastrando el crecimiento

venidero.

En este contexto, en Áncora Conservador seguimos manteniendo amplios niveles de liquidez que nos permitirán aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas. Nuestra exposición a renta fija, especialmente al crédito, se encuentra invertida a través de vehículos y fondos flexibles que ha demostrado ser capaces de navegar con éxito estos momentos de incertidumbre del mercado y en fondos donde la calidad crediticia es elevada, alejándonos, por tanto, de un posible riesgo de crédito. Además, disponemos de diversas estrategias implementadas con el fin de protegernos: (1) frente a un posible periodo de inflación persistente, invirtiendo indirectamente en activos reales que se benefician en cierta medida de la subida de los precios (materias primas e infraestructuras) y (2) un posible deterioramiento del ciclo económico, invirtiendo en compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas). En definitiva, nuestra cartera presenta un perfil claramente defensivo para el entorno al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	263	0,54	0	0,00
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	2.422	4,94	2.384	5,13
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	EUR	3.688	7,52	6.037	12,99
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	8.879	18,10	8.280	17,82
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	608	1,24	700	1,51
TOTAL IIC		15.860	32,34	17.401	37,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.860	32,34	17.401	37,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	3.057	6,23	3.050	6,56
TOTAL RV COTIZADA		3.057	6,23	3.050	6,56
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		3.057	6,23	3.050	6,56
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES Ishares III Plc - Is	EUR	3.712	7,57	0	0,00
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	888	1,81	673	1,45
IE00BJ7HMK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	486	0,99	261	0,56
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	533	1,09	459	0,99
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	422	0,86	157	0,34
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	0	0,00	511	1,10
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	5.049	10,29	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	5.991	12,22	6.304	13,57
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	395	0,81	467	1,00
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.220	2,49	1.128	2,43
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	5.028	10,25	7.441	16,01
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	725	1,48	655	1,41
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	116	0,25
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	3.421	6,98	2.349	5,05
TOTAL IIC		27.869	56,84	20.520	44,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.925	63,07	23.569	50,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.785	95,41	40.970	88,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total