

## RURAL SELECCIÓN EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 4765

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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

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	0,32	0,29	0,32	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	925.146,77	669.633,12
Nº de Partícipes	2.769	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	99.055	107,0700
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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,16	-7,33	-3,06	3,23	0,92	10,91	1,30	8,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,49	13-06-2022	-1,49	13-06-2022	-3,61	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,40	24-06-2022	1,40	24-06-2022	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>	7,92	8,84	6,89	5,03	3,89	4,53	9,86	3,65	
<b>Ibex-35</b>	22,50	19,48	25,35	18,32	16,21	18,35	33,84	12,32	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,60	0,41	0,24	0,75	0,44	0,83	0,24	
<b>IC41 Index</b>	10,80	13,48	7,22	5,29	3,89	4,72		11,78	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,97	5,97	5,54	5,68	5,82	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.

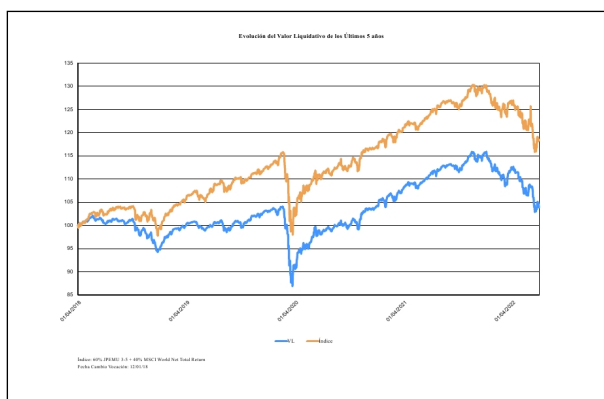
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,89	0,44	0,44	0,45	0,46	1,81	1,84	1,86	1,20

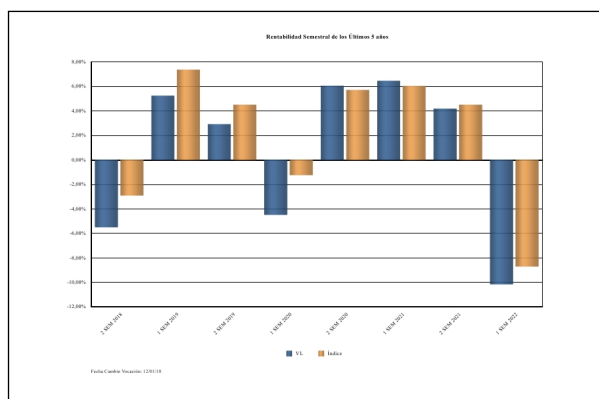
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	234.819	1.535	-6,61
Renta Variable Mixta Euro	6.255	113	-1,16
Renta Variable Mixta Internacional	1.002.417	7.135	-10,85
Renta Variable Euro	34.182	619	0,32
Renta Variable Internacional	621.390	6.190	-13,86
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	46.599	409	-9,36
Global	139.674	356	-11,38
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>2.085.337</b>	<b>16.359</b>	<b>-11,06</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	97.758	98,69	78.537	98,41
* Cartera interior	6.774	6,84	5.810	7,28
* Cartera exterior	90.984	91,85	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)	1.380	1,39	1.408	1,76
(+/-) RESTO	-82	-0,08	-137	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>99.055</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	60.299	79.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,26	23,57	31,26	76,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,81	4,07	-10,81	-454,87
(+ ) Rendimientos de gestión	-10,21	4,72	-10,21	-388,49
+ 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)	-0,01	0,00	-0,01	-4.281,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,40	0,36	-219,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,60	5,11	-10,60	-376,42
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	773,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,65	-0,60	22,82
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	31,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	31,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	25,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>99.055</b>	<b>79.809</b>	<b>99.055</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

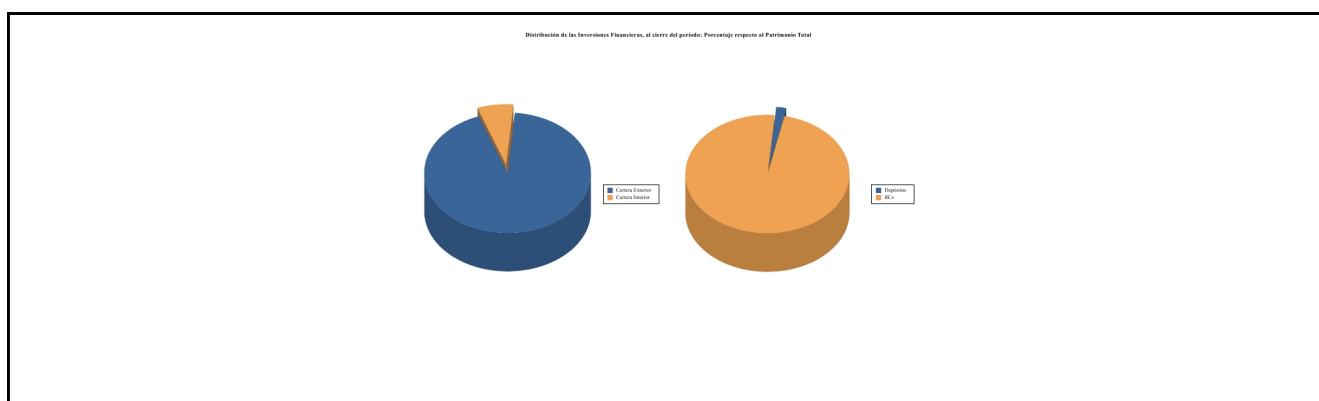
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	4.779	4,82	3.810	4,77
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	1.995	2,01	2.000	2,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	6.774	6,83	5.810	7,28
<b>TOTAL IIC</b>	91.078	91,94	72.581	90,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	91.078	91,94	72.581	90,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	97.852	98,77	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
SP500	Emisión opciones put	1.741	Inversión
Total otros subyacentes		1741	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1741	

### 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.

"Concluimos un primer semestre del año francamente complicado para la gestión de carteras. Los dos principales activos, renta variable y en renta fija, presentan pérdidas en lo que llevamos de año. Junio ha sido, además, el peor mes del año para ambos activos.

Sigue sorprendiendo la fuerza de las caídas en el mercado de renta fija. El temor a una inflación persistente ha llevado a que los bancos centrales hayan tenido que endurecer significativamente su discurso y esto les ha llevado a querer ejecutar, cueste lo que cueste, su mandato de combatir la inflación. Esto, que nos ha acompañado durante todo el año, ha vivido su punto álgido en las dos primeras semanas de junio, coincidente con la publicación del dato de inflación del mes de mayo en Estados Unidos, que supuso un auténtico jarro de agua fría para los mercados. Inesperadamente, la inflación se disparó hasta el 8.6%, lo que supuso un nuevo máximo e imposibilitó poder afirmar que los precios se hayan empezado a contener. El mercado no duda ya de que los bancos centrales harán lo que sea necesario para combatirla, pero el riesgo ahora se traslada al efecto que agresivas subidas de tipos puedan tener sobre el crecimiento económico, pudiendo llegar incluso a causar una recesión. En este contexto, los activos de riesgo han experimentado recortes en el mes de junio, que empeoran el mal resultado acumulado durante los cinco meses anteriores. El cierre de mes y de semestre a muchos de los activos de riesgo en mínimos del año.

En el conjunto del semestre, la bolsa mundial se despide con una caída del 19% en moneda local, que se reduce al -14.3% si lo pasamos a euros. Una de las sorpresas del semestre ha sido la fortísima apreciación del dólar contra euro, que se revaloriza un 8.5% y acaba de alcanzar la paridad, el día 12 de julio. Este nivel de cambio no se veía desde hace



20 años. A nivel geográfico, no hay muchas diferencias en el año, ya que los índices regionales más representativos de USA, Europa, Japón y Emergentes, pierden entre el 12% y el 16% una vez los pasamos a euros.

Donde sí hay diferencias a nivel de estilos y junio rompió la tendencia de los meses anteriores. Por primera vez en el año, el value y los sectores cíclicos caen más que el mercado, que el quality y que el growth. De hecho, el quality se ha comportado muy bien en relativo una vez que el mercado ha virado del miedo a la inflación al miedo por el crecimiento. Si profundizamos a nivel sectorial, sobresalen el sector energético y de materiales con fuertes caídas, superiores al 14% en el mes. Por el lado positivo, destacan los sectores defensivos como consumo básico o salud, que limitan sus caídas al 2,5%. Sectores como tecnología, financieros o industriales cierran el mes con rentabilidades negativas entre el 6% y el 9%. En el acumulado del año, solo el sector energético se mantiene en positivo y aún con un resultado superior al 30%. Por el contrario, Tecnología, consumo discrecional y telecoms son los peores del año con pérdidas que rondan el 25% en el año.

En lo que respecta a la renta fija, hemos visto un mes muy complicado que se une a los cinco anteriores. Mal comportamiento tanto a nivel gubernamental como corporativo, aunque en deuda de gobierno, el comportamiento fue de menos a más, después de asistir a una relajación en las rentabilidades desde mediados de mes, tanto en Europa como en Estados Unidos. El bono americano a 10 años acaba con una TIR del 3,09%, habiendo llegado a tocar el 3,5% durante el mes. En Europa, el bono alemán termina con una TIR del 1,36%, pero llegó a tocar niveles de 1,93% durante el mes. Los diferenciales de crédito se llevan la peor parte en junio, al reflejar en precio los temores sobre el enfriamiento de la economía. En Europa, asistimos a ampliaciones de cerca de 60 puntos básicos en Investment Grade y de casi 200 puntos básicos en High Yield. Los bonos periféricos en Europa también se mostraron muy tensionados, con el español a 10 años rebasando el 3% de TIR y el italiano rompiendo el nivel del 4%. Esto llevó al Banco Central Europeo a convocar una reunión de urgencia para anunciar que está trabajando en el diseño de un mecanismo anti-fragmentación que permita controlar las primas de riesgo de los países periféricos. El mercado se lo tomó bien.

En el resto de activos, la volatilidad continúa en el precio del petróleo y de otras materias primas agrícolas e industriales, que caen con fuerza en las últimas semanas, lo que podría ayudar a disminuir la presión sobre la inflación. El oro, por su parte retrocede de nuevo cerca del 2% y entra en negativo en el año 2022.

En el plano macroeconómico, los indicadores adelantados PMI apuntan hacia una ralentización de la actividad a nivel global, aunque, por ahora, los datos siguen estando en terreno de expansión. También la confianza del consumidor empieza a dar síntomas de debilidad, especialmente en lo referente a las expectativas de consumo futuro. En Estados Unidos, la inflación continúa sin dar tregua y vuelve a aumentar hasta el 8,6% en mayo desde el 8,3% anterior. En cuanto a Europa, la lectura general se sitúa en el 8,1% en mayo. Se espera que el dato de junio sea nuevamente al alza.

"

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre 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 a principios de año. Más adelante, entre mayo y junio, se ha construido una posición alcista, vía venta de opciones put, en el S&P 500. 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 un fondo que invierte en bonos corporativos. 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 semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -10,16%. La rentabilidad de su índice de referencia (40% MSCI World con dividendos y 60% JPMorgan EMU Bond 3-5 Index) ha sido el -8,83%, un 1,33% 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 detrae 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 2.769. El patrimonio también ha aumentado desde 79,8 a 99,1 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,89%, 0,54% por gestión, 0,05% por depósito y 0,30% 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 vendido 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 y se ha implementado una posición alcista con puts vendidas en el S&P 500. 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, National Netherlanden 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 -10,60% en el periodo. En renta variable, tres fondos en cartera alcanzan pérdidas superiores al 20%: Polar Global Technology (-35,52%), Seilern World Growth (-24,66%) y Capital New Perspective (-20,99%). Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Wellington Enduring (-0,83%) y el Robeco US Premium (-2,90%). En renta fija todos los fondos han tenido una rentabilidad negativa. Los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido Jupiter Dynamic Bond (-14,19%) y Vontobel Strategic Income (-13,94%). El único fondo de rentabilidad absoluta en cartera, el CT Real Estate Market Neutral ha perdido un -1,04%. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna entidad gestora. En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,36% 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 65,9%. 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 semestre 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 vendida en puts de diciembre del S&P 500, strike 3650, con un nominal equivalente al 1,8% del patrimonio del fondo.

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 7,92%. Es menor que la de su índice, 10,80%. 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 22,50%. 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0119199000 - IIC COBAS INTERNACIONAL, FI C	EUR	746	0,75	704	0,88
ES0165237019 - IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	4.033	4,07	3.106	3,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.779</b>	<b>4,82</b>	<b>3.810</b>	<b>4,77</b>
- Depósito Banco Caminos 0,00 2022-12-03	EUR	1.995	2,01	2.000	2,51
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.995</b>	<b>2,01</b>	<b>2.000</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.774</b>	<b>6,83</b>	<b>5.810</b>	<b>7,28</b>
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	1.900	1,92	0	0,00
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	3.244	3,28	3.002	3,76
IE00B3YCGJ38 - IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0,00	3.581	4,49
IE00B7WC3B40 - IIC CT Real Estate Equity Market Neutral	EUR	4.001	4,04	3.134	3,93
IE00B8FHGS14 - IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1.484	1,50	1.989	2,49
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	3.867	3,90	2.872	3,60
IE00B7H3WK28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHGD)	EUR	3.985	4,02	3.136	3,93
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	1.923	1,94	1.582	1,98
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.922	1,94	1.674	2,10
IE00BRKWGL70 - IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	7.397	7,47	2.137	2,68
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	4.096	4,13	0	0,00
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	4.057	4,10	3.123	3,91
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHGD) D	EUR	1.191	1,20	1.065	1,33
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	2.408	2,43	1.998	2,50
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	5.998	6,06	4.043	5,07
LU0335993746 - IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	3.878	3,92	3.052	3,82
LU0348927095 - IIC NORDEA GLOBAL CLIMATE FUND	EUR	1.852	1,87	1.571	1,97
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	2.991	3,02	1.920	2,41
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	2.956	2,98	2.443	3,06
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	1.873	1,89	0	0,00
LU0817826448 - IIC Capital Group Japan Equity Fund Z	EUR	1.853	1,87	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	3.926	3,96	3.125	3,92
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	3.854	3,89	0	0,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	2.448	2,47	2.042	2,56
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	2.913	2,94	0	0,00
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHGD)	EUR	4.056	4,09	3.193	4,00
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	2.716	2,74	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	3.845	3,88	3.142	3,94
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	4.445	4,49	3.666	4,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>91.078</b>	<b>91,94</b>	<b>72.581</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>91.078</b>	<b>91,94</b>	<b>72.581</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>97.852</b>	<b>98,77</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
-----