

ANCORA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5469

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,51	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,37	-0,31	-0,43

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	58.777,81	64.004,40	11	9	EUR	0,00	0,00	2000000	NO
CLASE RETAIL	412.529,71	369.472,04	178	179	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	5.801	17.705	3.036	
CLASE RETAIL	EUR	40.670	41.324	21.551	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	98,6922	103,1784	101,1982	
CLASE RETAIL	EUR	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	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,06	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,35	1,07	-1,22	-3,06	-1,16	1,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-12-2022	-0,63	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-11-2022	0,49	10-11-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	2,60	2,77	2,43	1,83	1,42			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
BENCHMARK ANCORA	4,22	4,27	4,64	4,68	3,12	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	1,99	1,48	0,96	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,20	0,20	0,19	0,18	0,78	0,30		

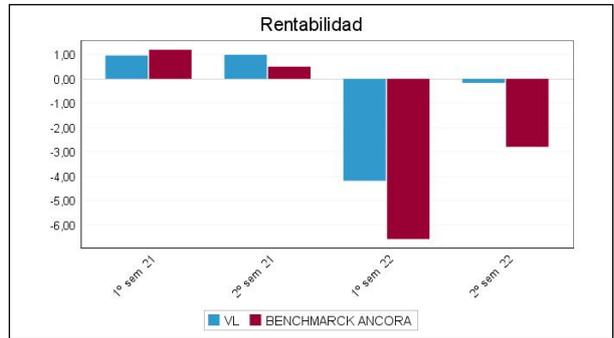
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,53	1,02	-1,27	-3,11	-1,21	1,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-12-2022	-0,63	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-11-2022	0,49	10-11-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	2,60	2,77	2,43	1,83	1,42			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
BENCHMARK ANCORA	4,22	4,27	4,64	4,68	3,12	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,01	1,50	0,98	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 períodos con política de inversión homogénea.

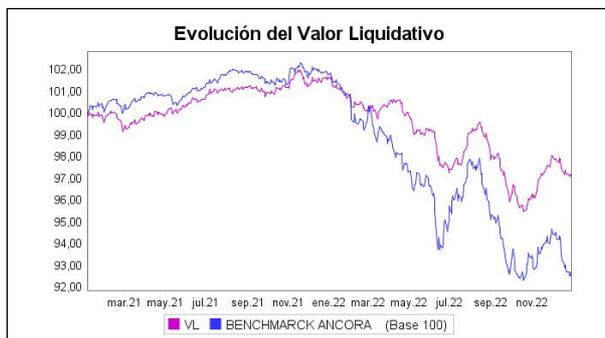
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,25	0,24	0,24	0,23	0,97	0,56		

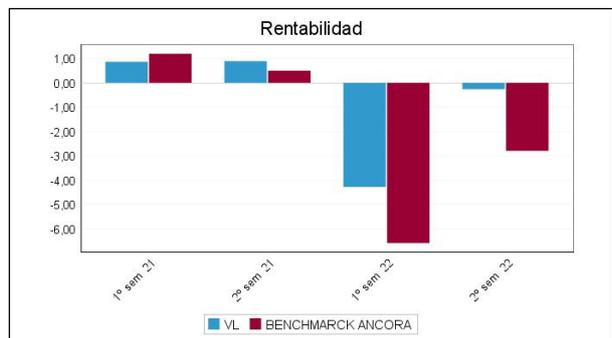
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.642	188	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	512.118	1.732	-0,42
Renta Variable Euro	38.922	274	-3,32
Renta Variable Internacional	169.075	1.436	1,93
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	24.340	5	-0,17
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	789.097	3.635	-0,04

*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	40.970	88,16	38.773	90,49
* Cartera interior	17.401	37,44	14.022	32,72
* Cartera exterior	23.569	50,72	24.751	57,76
* 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)	5.533	11,91	4.129	9,64
(+/-) RESTO	-32	-0,07	-55	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	46.471	100,00 %	42.848	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)	42.848	59.030	59.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,31	-27,08	-21,30	-126,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-4,32	-4,81	-96,12
(+) Rendimientos de gestión	0,15	-3,94	-4,08	-103,27
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-85,20
+ 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)	-0,23	-0,56	-0,81	-64,95
± 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)	0,37	-3,41	-3,31	-109,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	86,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,38	-0,73	-22,84
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,57	-9,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-12,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,10	-75,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,21
- 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)	46.471	42.848	46.471	

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

3. Inversiones financieras

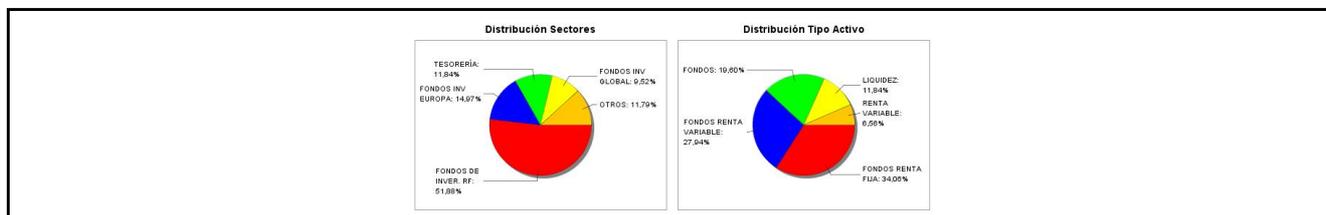
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.401	37,45	14.022	32,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.401	37,45	14.022	32,72
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	3.050	6,56	2.842	6,63
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	3.050	6,56	2.842	6,63
TOTAL IIC	20.520	44,16	21.909	51,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.569	50,72	24.751	57,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.970	88,17	38.773	90,48

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 compra-venta de divisa con el depositario.

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

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 diciembre cierra en negativo para la práctica totalidad de activos financieros. 2022 ha sido un año extraordinario en los mercados en el que solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas.

El histórico repunte de la inflación forzó a los bancos centrales a subir los tipos de interés de forma muy agresiva provocando un fortísimo reajuste en los precios de la renta fija tradicional y de la renta variable. De esta forma, las carteras construidas con una asignación de activos entre renta fija tradicional y renta variable han tenido el peor desempeño desde al menos 1999.

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, especialmente en EEUU.

En renta fija, tras las caídas en TIR desde mediados de octubre y finales de noviembre, en diciembre repuntan las curvas de tipos de deuda pública. En el caso de la alemana, la subida es de 60 pb, cerrando el año en los niveles máximos, cotas no observadas desde 2011. La TIR de la referencia a 2 años se sitúa en el 2,71% y el bono a 10 años alcanza el 2,54%. En cambio, en la curva norteamericana el repunte es menor, con el tramo corto cediendo en TIR (-12pb hasta el 4,48%). En consecuencia, la curva del USD recupera algo de pendiente (la TIR del bono a 10 años se sitúa en el 3,94%), aunque sigue en terreno negativo. En la renta fija privada, estabilidad en el mes de los diferenciales en IG y ligera ampliación en HY. En ambos casos cerramos 2022 con una ampliación de los diferenciales significativa.

En renta variable, con la corrección de diciembre la bolsa global (MSCI ACWI) cierra el año con un -20%, asistiendo a un ligero peor comportamiento relativo de Emergentes consecuencia de la mayor cesión del mercado chino. En las bolsas de países desarrollados, lo más relevante ha sido la peor evolución del Nasdaq (-33%), tras su mejor comportamiento en 2021, siendo el sector tecnológico el más penalizado por las subidas de tipos de interés. En el caso opuesto se encuentra el sector energético, que se revaloriza más de un 20% en el año, favoreciendo a aquellos índices con más sesgo a ese sector.

A nivel de divisas, nueva depreciación del USD, que pierde un 2,8% frente al euro en el mes, lo que sitúa la revalorización del USD vs EUR en 2022 en el +5,8%. En las materias primas, nueva corrección en diciembre de las relacionadas con la energía, principalmente, y recuperación de los metales preciosos.

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 segundo semestre de 2022, 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 3 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 y volviendo a iniciar nuestra posición en crédito de alta calidad y en deuda pública norteamericana de largo plazo.

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia de las valoraciones de los principales índices en niveles exigentes. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de protección contra la inflación que invierten indirectamente en activos reales (materias primas e infraestructuras listadas).

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera. Adicionalmente, hemos aumentado 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 periodo el fondo queda por delante 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 -0,26% frente al -3,66% 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 3-4%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del segundo semestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Invesco Gold ETC (IE00B579F325) y Robeco US Premium Equities (LU0454739615). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57) y Polar Renta Fija (ES0182631012).

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 40.669.806,40 euros, siendo un 11,36% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 0,26%, siendo su valor de 98,5864 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio

medio a cierre del periodo es de 38.693.291,09 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -4,53%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha disminuido en un partícipe, terminando el año 2022 con 178 partícipes.

Por otro lado, al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 5.800.911,66 euros, siendo un 8,32% menor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 0,17%, siendo su valor de 98,6922 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 5.946.146,47 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un -4,35%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha aumentado en 2 partícipes, terminando el año 2022 con 11 partícipes.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 5.800.911,66 euros, a un valor liquidativo de 98,6922 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del semestre de 5.946.146,47

euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -4,35%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre asciende a 11.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,96% anual (0,97% al cierre del 2021), siendo el TER directo de un 0,77% y el TER indirecto de un 0,19% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,76% anual (0,78% al cierre del 2021), desglosado en un TER directo de 0,58% y un TER indirecto de un 0,18%, 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 128.962,37 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 24.019,53 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 SGIIC, con un 8,70% de exposición a renta variable a cierre de diciembre. Siendo la estrategia gestionada de perfil conservador de la casa, la rentabilidad acumulada en este segundo semestre del año es superior al resto de fondos de la gestora que acumulan mayores pérdidas.

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 y se ha iniciado de nuevo las posiciones en Pinco Global Inv Grade (IE0032876397) y en el ETF de Deuda americana de iShares (IE00B3VWN518). Además, se ha invertido en un nuevo vehículo de deuda corporativa Europea Sextante Renta Fija (ES0175707019). Se ha cerrado por completo la posición en el Amundi Euro Liquidity-Rated SRI (FR0011307065) y BLI Equities Japan (LU0578148610).

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 segundo semestre, Áncora Conservador FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos, Rothschild & Cie Gestion y Groupama AM.

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados.

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 4,4%, frente al 4,6% 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 Corto Plazo (ES0165142011), Groupama Ultra Short Term Bond (FR0012599645), R Euro Credit (FR0010807123), Pimco Global IG (IE0032876397), Sextante RF (ES0175707019) y Polar Renta Fija (ES0182631012). Nunca superando el 20% de limitación por folleto.

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

Tras un 2022 extraordinario y muy complicado para los mercados financieros, 2023 se presenta con crecimiento económico claramente 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, especialmente en EEUU.

En este contexto, en Áncora Conservador, FI 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 que han demostrado ser capaces de navegar con éxito estos momentos de incertidumbre del mercado. Además, disponemos de diversas estrategias implementadas con el fin de protegernos frente a este periodo de inflación, invirtiendo indirectamente en activos reales que se benefician en cierta medida de la subida de los precios (materias primas e infraestructuras) y compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas), con un perfil claramente más 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
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	2.384	5,13	0	0,00
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	EUR	6.037	12,99	5.597	13,06
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	8.280	17,82	7.808	18,22
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	700	1,51	617	1,44
TOTAL IIC		17.401	37,45	14.022	32,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.401	37,45	14.022	32,72
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	3.050	6,56	2.842	6,63
TOTAL RV COTIZADA		3.050	6,56	2.842	6,63
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		3.050	6,56	2.842	6,63
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	673	1,45	652	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	261	0,56	267	0,62
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	459	0,99	403	0,94
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	157	0,34	137	0,32
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	511	1,10	500	1,17
FR0010807123 - PARTICIPACIONES IR-CO Conv Credit Eur	EUR	6.304	13,57	5.131	11,97
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	467	1,00	441	1,03
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.128	2,43	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	7.441	16,01	7.383	17,23
IE00B5WVN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	655	1,41	626	1,46
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	69	0,16
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	6.152	14,36
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	116	0,25	148	0,35
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	2.349	5,05	0	0,00
TOTAL IIC		20.520	44,16	21.909	51,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.569	50,72	24.751	57,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.970	88,17	38.773	90,48

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

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 2.821.190,92 euros de remuneración fija a 42 empleados y a 1.883.361,48 euros de remuneración variable a 35 de esos 42 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.311.679,65 euros (1.380.242,28 euros de remuneración fija y 931.437,37 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 339.594,13 euros (317.930,28 euros de remuneración fija y 21.663,85 euros de remuneración variable) por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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