

ABANTE VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A-

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/10/2002

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: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% del patrimonio a través de otras IIC que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la gestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) entre 0-30% de la exposición total en activos de renta variable y (ii) el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). No existe predeterminación respecto a zonas geográficas, mercados y/o sectores.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 40% en emisiones de baja calificación crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No obstante el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior a calificación crediticia media. La duración media de la cartera oscilará entre 0-5 años.

La exposición a renta variable será fundamentalmente en valores de alta capitalización bursátil. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá ser del 100%.

Hasta un 20% del patrimonio se podrá invertir directa o indirectamente vía IIC en valores emitidos o negociados en mercados emergentes.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es 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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo contará con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

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	0,50	0,45	0,50	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,48	2,43	0,24

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	11.771.577,11	13.426.476,02
Nº de Partícipes	843	932
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	149.329	12,6856
2022	166.471	12,3987
2021	144.961	13,5125
2020	96.706	12,9413

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,31	0,69	1,61	1,58	-1,96	-8,24	4,41	0,17	-4,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	24-05-2023	-0,32	10-03-2023	-2,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	02-06-2023	0,59	02-02-2023	1,13	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	1,49	2,83	4,06	3,95	4,08	2,23	5,35	2,74
Ibex-35	15,43	10,58	19,13	15,22	16,45	19,46	18,35	33,84	13,49
Letra Tesoro 1 año	1,39	0,58	1,88	6,54	1,77	3,39	0,44	0,83	0,29
IC1001 Index	2,69	2,04	3,22	4,22	4,01	4,77	5,88	2,45	2,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	3,59	3,59	2,01

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

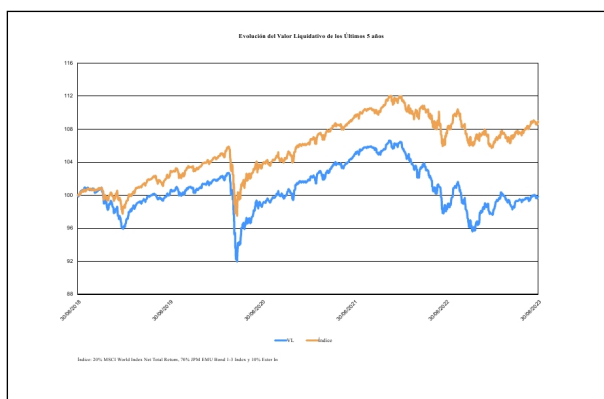
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,46	0,46	0,47	1,90	1,95	1,86	1,94

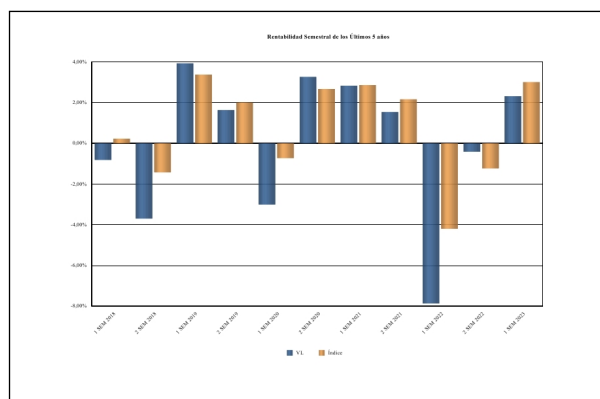
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.472	288	1,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	310.532	1.745	1,93
Renta Variable Mixta Euro	6.605	104	9,38
Renta Variable Mixta Internacional	1.065.219	7.711	4,98
Renta Variable Euro	38.080	678	16,05
Renta Variable Internacional	704.186	7.035	8,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	37.868	237	4,09
Global	129.547	227	5,87
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			
Total fondos	2.320.509	18.025	5,85

*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	144.321	96,65	162.440	97,58
* Cartera interior	19.061	12,76	19.948	11,98
* Cartera exterior	125.220	83,86	142.491	85,60
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,03	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.983	3,34	4.441	2,67
(+/-) RESTO	25	0,02	-410	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	149.329	100,00 %	166.471	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	166.471	139.259	166.471	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,08	16,10	-13,08	-173,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,36	-0,68	2,36	-420,70
(+) Rendimientos de gestión	3,04	0,01	3,04	15.216,91
+ Intereses	0,09	0,01	0,09	493,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-288,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,14	-0,20	-233,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,15	-0,13	3,15	-2.381,08
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-744,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	-10,02
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-10,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-47,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-13,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-13,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.329	166.471	149.329	

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

3. Inversiones financieras

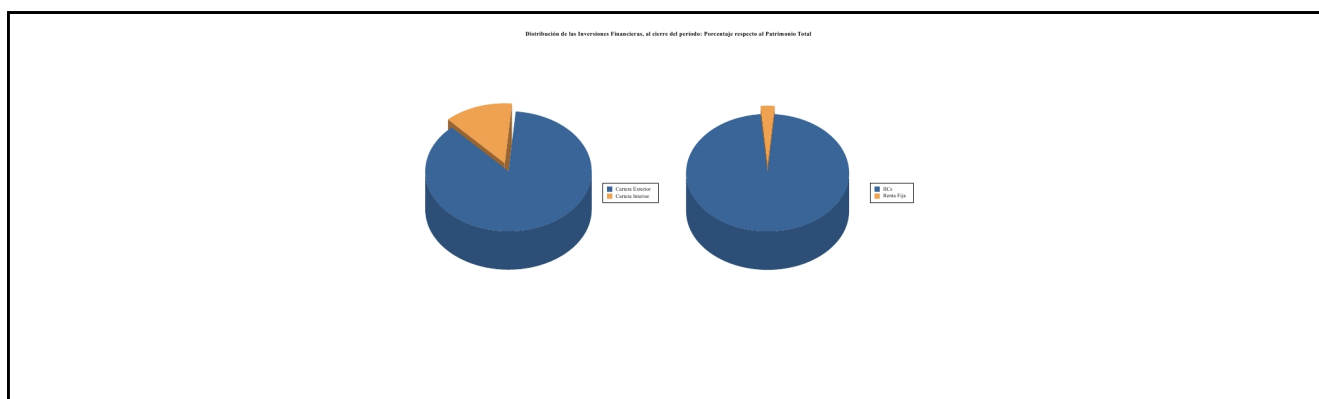
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.896	1,94	2.860	1,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	0,67	2.000	1,20
TOTAL RENTA FIJA	3.896	2,61	4.860	2,92
TOTAL IIC	15.166	10,15	15.089	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.061	12,76	19.948	11,98
TOTAL IIC	125.179	83,86	142.246	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	125.179	83,86	142.246	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	144.240	96,62	162.194	97,43

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
DJEU50	Compra opciones put	6.840	Inversión
SP500	Compra opciones put	11.694	Inversión
Total otros subyacentes		18534	
TOTAL DERECHOS		18534	
EUR/USD	Futuros comprados	1.482	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1482	
DE0001102606	Futuros comprados	2.936	Inversión
DJEU50	Emission opciones call	4.042	Inversión
SP500	Emission opciones call	6.747	Inversión
Total otros subyacentes		13725	
TOTAL OBLIGACIONES		15207	

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.

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 186944535,28 euros (0,65%)
Total Venta: 186964507,08 euros (0,65%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 40677 (0,03%)

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.

Cerramos el primer semestre de 2023 con fuertes rentabilidades en renta variable, en algunos casos como el Nasdaq con semestre récord y reduciendo considerablemente las caídas sufridas en 2022. En el frente macroeconómico, los banqueros centrales siguen incidiendo en la necesidad de controlar la inflación y, para ello, seguirán aplicando políticas monetarias más restrictivas, en un contexto en el que la economía está aguantando razonablemente bien. La Reserva Federal pausó la subida de tipos en junio, pero el mercado descuenta dos subidas más de aquí a final de año, situándose en el rango de 5-5,25%.

El índice mundial acaba este primer semestre ganando un 14,0%, un 11,5% medidos en euros. Europa se queda algo atrás respecto al índice mundial con una subida del 8,94% en euros, pero con un gran rendimiento de las compañías más grandes, donde el Eurostoxx 50 sube un 15,96% (mayor subida desde 1998). El Ibex 35, sube con fuerza y lo hace mejor que la bolsa europea subiendo un 16,57%. En Estados Unidos, destaca la tecnología, el Nasdaq Composite sube un 29,2% en euros. En el caso del Nasdaq 100, bate récord histórico con una subida del 39% en moneda local en el primer semestre del año. El S&P 500 también tiene resultados buenos con subidas del 13,7% en euros, y el Dow Jones se queda atrás subiendo tan solo un 1,8% en euros. Por último, Japón sorprende con subidas muy altas en moneda local (22,4% MSCI Japan) pero se queda atrás al pasarlos a euros por la devaluación del yen (9,27%) y los mercados emergentes también se quedan rezagados con una subida del 1,2% en euros.

Desde un punto de vista de estilos, tras un 2022 donde las acciones de valor caían mucho menos que las de crecimiento, la situación en el primer semestre de este año ha sido la contraria. Las acciones de crecimiento, lideradas por las grandes tecnológicas (Apple, Amazon, Meta, Tesla, NVIDIA, Microsoft y Alphabet) son los principales contribuidores a la rentabilidad de la bolsa americana, en parte apoyadas con todas las expectativas en torno a la inteligencia artificial. Si aislásemos estos valores del S&P 500 el resto de la bolsa americana estaría plana en el año. A nivel sectorial, los grandes ganadores de este año han sido los sectores de crecimiento: tecnología (+38.6%) , servicios de comunicación (29.16%) y consumo discrecional (28.34%). Por el otro lado, los sectores más defensivos se han quedado más rezagados debido a su buen comportamiento en 2022, al igual que el sector energético que registra caídas de un 6.4% en moneda local.

La renta fija ha tenido un buen comienzo de año, con subidas generalizadas en todos los activos a excepción de la CoCos (deuda subordinada bancaria), tras la amortización de la deuda de Credit Suisse y que representaba más de un 7% del índice. Los bonos de gobierno tienen ligeras caídas en las TIRs y suben de forma moderada en el año tanto el bono americano como el alemán a 10 años. En cuanto a la deuda corporativa, hemos visto estrechamiento de los spreads y tanto los bonos de mayor calidad (+3.13%) como los bonos de alto rendimiento (+4.94%) generan rentabilidad atractiva después de las fuertes caídas del año 2022.

En las materias primas, vemos como el oro continúa haciéndolo bien en el año con una subida del 5,7% y la onza se sitúa en 1929\$. El petróleo, por su parte, acaba junio en \$74,9 el Brent, cayendo un 12,8% en lo que llevamos de año.

En términos de política monetaria, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han aplicado políticas monetarias restrictivas. Los tipos de referencia en Estados Unidos se sitúan en el 5-5,25% y con expectativas de que puedan seguir subiendo en la segunda parte del año. Los miembros de la FED siguen reiterando la necesidad de seguir endureciendo las condiciones financieras para relajar la inflación, hasta su nivel objetivo del 2%, y el mercado de empleo. Por su parte, el BCE ha situado los tipos de interés de depósito en el 3,5% y los de financiación al 4%. Las expectativas son que los tipos puedan subir otros 50 puntos básicos en el segundo trimestre, sobre todo teniendo en cuenta que la inflación en Europa va con algo de decalaje frente a Estados Unidos en cuanto a las caídas de precios.

La inflación en Estados Unidos sigue su senda a la baja en lo que va de año, pero a un ritmo más lento de lo que esperaba la Reserva Federal, sobre todo la inflación subyacente debido a la fortaleza del empleo y los precios de las viviendas, que afectan a los alquileres y a los costes asociados a la financiación. La inflación general se sitúa en el 4%, y la subyacente en el 5,3%. La inflación general, sigue teniendo algunos componentes más volátiles, como la venta de coches de segunda mano que algún mes ha tenido picos. En cuanto al mercado de empleo, la tasa de desempleo americano continúa fuerte con un 3,6%. En Europa, el dato de inflación subyacente se encuentra en el 5,4% mientras que la inflación general es del 5,5%. Al igual que en Estados Unidos, es bastante posible que la inflación subyacente pueda ser más elevada que la general durante los próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante todo el semestre una cartera prudente, con una posición en renta variable global próxima a su nivel neutral de riesgo. Así, en renta variable global se ha mantenido una inversión neta, incluyendo fondos mixtos, cercana al 20% durante todo el periodo. Gracias a la continua subida de tipos por parte del BCE durante el semestre, mantenemos la inversión en repos a día de Deuda Pública y en fondos monetarios. En renta fija se han vendido dos fondos y se ha incrementado el peso en otros que ya estaban en la cartera. Se han comprado futuros del Bund (bono alemán a 10 años) para incrementar la duración de la cartera de renta fija. Se ha mantenido una cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones tras la fuerte recuperación de las bolsas. Se ha reducido la inversión en tecnología y se ha aumentado la temática de dividendos. Se ha elevado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un ETF de Mínima Volatilidad que invierte con criterios de sostenibilidad. 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +2,31%. La rentabilidad de su índice de referencia (20% MSCI World Index con dividendos, 70% JPM EMU Bond 1-3 Index y 10% Ester Index) ha sido el +3,04%, un 0,73% más alta que la obtenida por el fondo en el periodo. La sobreponderación en renta variable europea y la infraponderación en renta variable estadounidense aportan rentabilidad relativa negativa, así como la selección de fondos de renta variable. La selección de fondos de renta fija aporta rentabilidad relativa positiva. La sobreponderación en renta variable emergente detrae rentabilidad relativa. Los derivados y los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes ha disminuido desde 932 a 843. El patrimonio ha disminuido desde 166,5 a 149,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,90%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,23% 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, parecido (apartado 2.2.B) al de productos similares dentro de la gestora (renta fija mixta internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se mantiene una inversión en bonos flotantes de Banca March con un peso cercano al 1,9%, pues la rentabilidad ofrecida todavía compara bien con la rentabilidad de otras alternativas monetarias. Se ha cambiado un fondo monetario, Groupama Entreprises, por el Groupama Ultra Short Term Bond, para intentar incrementar la rentabilidad de la liquidez. En renta fija se han vendido dos fondos de Muzinich y de National Nederlanden. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un ETF sostenible de renta variable de BlackRock, el iShares World Min. Volatility. En renta variable se ha vendido el fondo Polar Technology y se ha comprado el M&G Global Dividend, para rebajar un poco el peso en tecnología después del buen comportamiento de este sector en el primer semestre. En los fondos mixtos se ha vendido el Nordea Stable Return y se ha comprado el GAMCO Merger Arbitrage. Se han comprado futuros del Bund (bono alemán a 10 años), por importe equivalente al 2,0% del patrimonio del fondo, para incrementar la duración de la cartera de renta fija. Se ha reforzado la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones (se ha eliminado la put vendida) para proteger más al fondo en caso de que se produjera una caída de las bolsas. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del 3,15% en el periodo. En renta variable, solo un fondo ha obtenido rentabilidad negativa, el Wellington Enduring Assets, con una caída del -0,98%. Los mejores fondos de renta variable en el periodo han sido el Seilern World Growth, que sube un 20,25%, y el Capital New Perspectives, con una ganancia del 14,79%. En renta fija los fondos de renta fija con peor comportamiento han sido Lazard Credit (-0,69%) y el Vontobel Absolute Return Credit (-0,13%). Los mejores fondos de renta fija han sido el Aegon European ABS (+4,15%) y el Arcano Low Volatility (+4,33%). El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna Gestora. En derivados se ha generado una rentabilidad del -0,20%.

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 75,29%. 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 ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500, bono alemán a 10 años y EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 1,0% del patrimonio del fondo, y una posición comprada en el bono alemán a 10 años por importe del 2,0%. Además, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de diciembre 2023 del S&P 500, strike 4050, y del Euro Stoxx 50, strike 4000, con un nominal equivalente al 7,8% y 4,6% del patrimonio del fondo, respectivamente. Por último, para abaratar la compra de puts, se han vendido opciones call con strikes 4600 en el índice americano (4,5% del patrimonio) y 4700 en el europeo (2,7%).

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 baja, un 2,25%. Compara bien frente a la de su índice, 2,69%, que es un poco más alta. La volatilidad, 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 15,43%. Una volatilidad baja indica que los fondos se mueven poco en rentabilidad de un día para otro, no sufren grandes variaciones 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.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija hemos empezado a subir la duración de las carteras y mantenemos una hoja de ruta para seguir subiéndola si los tipos de interés se mantienen al alza. En renta variable, si se produjeran caídas, podríamos empezar a incrementar también la inversión o quitar la cobertura vía opciones.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron 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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	2.896	1,94	2.860	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.896	1,94	2.860	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.896	1,94	2.860	1,72
ES00000128C6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	1,20
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,42 2023-07-03	EUR	1.000	0,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	0,67	2.000	1,20
TOTAL RENTA FIJA		3.896	2,61	4.860	2,92
ES0165237019 - IIC Mutuaifondo "L" (EUR)	EUR	10.609	7,10	9.974	5,99
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	4.557	3,05	5.115	3,07
TOTAL IIC		15.166	10,15	15.089	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.061	12,76	19.948	11,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010213355 - IIC Groupama Enterprises IC	EUR	0	0,00	5.105	3,07
FR0011844034 - IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	6.828	4,57	5.180	3,11
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	9.104	6,10	0	0,00
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	4.279	2,87	3.307	1,99
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1.549	1,04	5.752	3,46
IE00BF2MJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	10.614	7,11	6.723	4,04
IE00BH3WKV28 - IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHGD)	EUR	0	0,00	10.151	6,10
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	2.311	1,55	2.575	1,55
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC	EUR	173	0,12	0	0,00
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	3.043	2,04	0	0,00
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	1.582	1,06	1.639	0,98
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	10.617	7,11	10.081	6,06
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	6.087	4,08	6.779	4,07
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHGD) D	EUR	0	0,00	1.579	0,95
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	774	0,52	1.695	1,02
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1.554	1,04	1.672	1,00
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1.531	1,03	1.716	1,03
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	2.298	1,54	2.485	1,49
LU0351545230 - IIC Nordea 1 - Stable Return Fund BI EUR	EUR	0	0,00	4.288	2,58
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	3.068	2,05	3.336	2,00
LU0583243455 - IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	1.529	1,02	4.226	2,54
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	1.513	1,01	1.718	1,03
LU0687944396 - IIC GAMCO International Sicav- Merger Arbitrage- I	EUR	3.812	2,55	0	0,00
LU0803997666 - IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	0	0,00	3.081	1,85
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1.503	1,01	2.979	1,79
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	4.538	3,04	5.028	3,02
LU0915363070 - IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.517	1,02	3.215	1,93
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	783	0,52	1.688	1,01
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	3.789	2,54	4.809	2,89
LU1331789617 - IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHGD)	EUR	10.614	7,11	6.782	4,07
LU1434522717 - IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	8.059	5,40	13.638	8,19
LU1481584016 - IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	4.536	3,04	3.091	1,86
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	1.565	1,05	865	0,52
LU1720112173 - IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHGD)	EUR	7.568	5,07	6.889	4,14
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	1.801	1,21	0	0,00
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	1.336	0,89	1.655	0,99
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	5.305	3,55	8.517	5,12
TOTAL IIC		125.179	83,86	142.246	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.179	83,86	142.246	85,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.240	96,62	162.194	97,43

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