

ABANTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2560

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers 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: 08/03/2002

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas no superarán el 30% del patrimonio) pertenecientes o no a la Gestora.

Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (i) más del 75% 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 no cotizados que sean líquidos).

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 30-80%. No hay predeterminación en la distribución respecto a mercados, emisores y/o zonas geográficas (con un máximo de exposición de hasta un 25% en valores emitidos o negociados en mercados emergentes).

Respecto a la renta variable se invertirá principalmente en valores de alta capitalización bursátil, sin descartar la inversión en valores de media/baja capitalización.

La exposición a renta fija será en emisiones de calificación crediticia media (mínimo BBB-) pudiendo tener hasta un 50% en emisiones de baja calificación crediticia o sin calificar, 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. En caso de que una emisión no tuviera rating se atenderá a la

del emisor. La duración media oscilará de 0-5 años.

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	0,15	0,55	0,15	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57	0,46	2,57	0,23

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	21.978.909,77	20.949.162,71
Nº de Partícipes	4.449	4.185
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	456.652	20,7768
2022	395.643	18,8859
2021	357.225	22,3790
2020	209.261	17,6912

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	10,01	4,09	5,69	1,99	-1,70	-15,61	26,50	2,41	-6,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	24-05-2023	-2,02	10-03-2023	-8,09	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,57	02-06-2023	1,57	02-06-2023	7,26	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	9,88	8,00	11,52	14,33	14,24	15,37	10,18	23,75	10,51
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
MSCI World Index Net Total Return	16,23	14,51	17,90	17,99	17,20	18,74	28,70	11,57	12,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	9,33	7,40

(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)	0,97	0,49	0,49	0,49	0,50	1,98	2,04	2,06	2,05

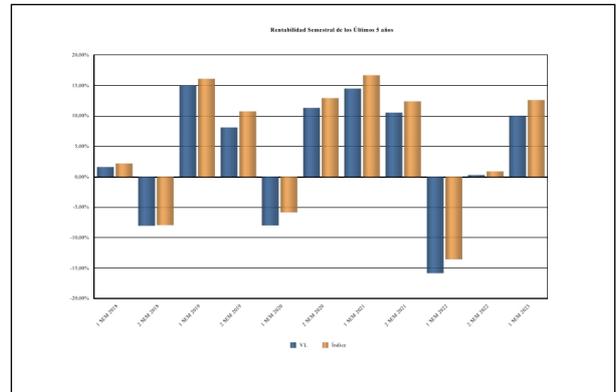
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	429.233	94,00	383.588	96,95
* Cartera interior	0	0,00	5.000	1,26
* Cartera exterior	429.233	94,00	378.588	95,69
* 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)	28.710	6,29	11.887	3,00
(+/-) RESTO	-1.290	-0,28	168	0,04
TOTAL PATRIMONIO	456.652	100,00 %	395.643	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	395.643	429.515	395.643	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,77	-8,62	4,77	-154,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,44	0,80	9,44	1.088,26
(+) Rendimientos de gestión	10,13	1,48	10,13	582,52
+ Intereses	0,08	0,02	0,08	351,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	0,48	0,52	8,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,54	1,00	9,54	851,58
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-44,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-0,70	1,08
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-2,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	456.652	395.643	456.652	

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

3. Inversiones financieras

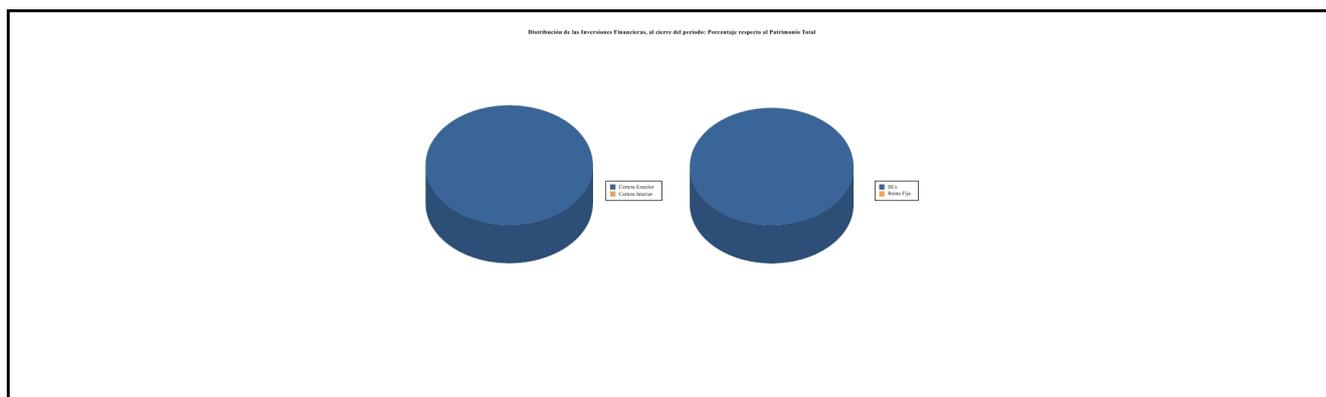
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.000	1,26
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	5.000	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	5.000	1,26
TOTAL IIC	429.011	93,96	378.665	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	429.011	93,96	378.665	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	429.011	93,96	383.665	96,96

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
EUR/USD	Futuros vendidos	2.120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2120	
DJEU50	Futuros comprados	787	Inversión
SP500	Futuros comprados	17.711	Inversión
Total otros subyacentes		18498	
TOTAL OBLIGACIONES		20618	

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

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: 1361945497,75 euros (1,75%)

Total Venta: 1362093013,95 euros (1,75%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 108148 (0,03%)

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.

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 un posicionamiento muy estable en cuanto al nivel de riesgo asumido. Así, en renta variable global, se ha mantenido una inversión neta, incluyendo derivados, próxima al 98% durante todo el periodo. Se ha reducido la inversión en tecnología y se ha aumentado la temática de dividendos. Se ha incrementado ligeramente la inversión en dólares, vía la clase no cubierta a euros del ETF de Invesco.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +10,01%. La rentabilidad de su índice de referencia (MSCI World Index con dividendos) ha sido el +12,58%, un 2,57% 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 sobreponderación en renta variable emergente detrae rentabilidad relativa. Los gastos repercutidos detraen rentabilidad frente al índice (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes ha aumentado desde 4.185 a 4.449. El patrimonio ha aumentado pasando de 395,6 a 456,6 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,98%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,31% 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, mejor (apartado 2.2.B) en rentabilidad que el de productos similares dentro de la gestora (renta variable internacional).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 98% durante todo el periodo. Se ha ampliado ligeramente la inversión en dólares, incrementando la clase no cubierta a euros del ETF de Invesco. Se ha desinvertido en el iShares World un 0,40% entre la clase con divisa abierta y la cubierta a euros. Se ha vendido el fondo Polar Technology y se ha comprado el M&G Global Dividend y el Robeco US, para rebajar un poco el peso en tecnología después del buen comportamiento de este sector en el primer semestre. La inversión en fondos ha generado una rentabilidad del +9,54% 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%. El fondo posee una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en la gestora Invesco, con un 22,40% y en la gestora MFS Meridian (16,01%). En derivados se ha acumulado una rentabilidad del +0,52% 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 50,39%. 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 S&P 500, Euro Stoxx 50 y EUR/USD. Se mantiene una posición comprada en el futuro del Euro Stoxx 50 de un 0,17% del patrimonio del fondo y una posición comprada en el futuro del S&P 500 que a cierre del periodo representaba un 3,88% del patrimonio. En total, cerca de un 4,05% de posición comprada en renta variable a finales del periodo. Se ha mantenido también, además, una posición en el futuro del EUR/USD; a cierre del semestre había una posición vendida (comprado en dólares) del 0,46% del patrimonio del fondo para aumentar el nivel de inversión en dólares.

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 alta, un 9,88%. Compara bien, al ser menor, con la de su índice, 16,23%. La volatilidad, en cualquier caso, ha sido 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 -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.

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.

Mantenemos una cartera de acciones de calidad ante la eventual mayor volatilidad que pudiera generar una política monetaria aún restrictiva o una desaceleración económica más pronunciada de lo esperado.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron a un 0,01% 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	%
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.000	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.000	1,26
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.000	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	5.000	1,26
IE000QF66PE6 - IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Uclis ETF	EUR	41.226	9,03	46.908	11,86
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	0	0,00	461	0,12
IE00B4L5Y983 - IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	0	0,00	1.069	0,27
IE00BF5H4C09 - IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	15.848	3,47	23.034	5,82
IE00BJ7HMK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	17.981	3,94	17.764	4,49
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC	EUR	47.167	10,33	28.107	7,10
IE00BKVL7778 - IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	34.439	7,54	21.332	5,39
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	19.849	4,35	18.877	4,77
IE00BZ4D7085 - IIC Polar Capital Global "I" (EURHGD) D	EUR	0	0,00	10.767	2,72
LU0219424487 - IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	23.386	5,12	21.118	5,34
LU0219424644 - IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	49.726	10,89	44.489	11,24
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	3.428	0,75	0	0,00
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	20.093	4,40	18.362	4,64
LU0360482987 - IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	20.938	4,59	19.031	4,81
LU0454739615 - IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	19.511	4,27	18.926	4,78
LU0607514808 - IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	13.880	3,04	13.043	3,30
LU111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	23.395	5,12	21.543	5,45
LU1616698574 - IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	18.156	3,98	13.075	3,30
LU1797813448 - IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	17.910	3,92	0	0,00
LU2133218979 - IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	31.547	6,91	30.532	7,72
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	10.531	2,31	10.227	2,58
TOTAL IIC		429.011	93,96	378.665	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		429.011	93,96	378.665	95,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		429.011	93,96	383.665	96,96

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