

BANKOA SELECCIÓN ESTRATEGIA 20, FI

Nº Registro CNMV: 4866

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ABANCA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, SA **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abanca.com/es/legal/abanca-gestion/.

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

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid
91.578.57.65

Correo Electrónico

abancagestionclientes@abancagestion.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: 24/04/2015

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 (de una escala del 1 al 7) calculado según normativa PRIIPS

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte más del 50% en otras IIC financieras, principalmente de gestión tradicional, sin descartar las de gestión alternativa, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo (incluyendo fondos de inversión cotizados).

Se invertirá, directa o indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización (alta, media o baja) y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos hasta el 20%). Los emisores y mercados serán de la OCDE (principalmente europeos y de EE. UU), pudiendo invertir hasta el 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes, directa o indirectamente. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 80% a renta fija y 20% a renta variable.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

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	0,27	0,61	0,27	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	0,57	1,46	0,19

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	538.552,52	652.744,91
Nº de Partícipes	1.583	1.353
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	51.785	96,1562
2022	62.138	95,1946
2021	81.845	106,1282
2020	77.665	102,3864

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	1,01	-0,14	1,15	0,84	-1,82	-10,30	3,65	1,09	-4,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	24-05-2023	-0,48	21-02-2023	-2,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	23-06-2023	0,56	31-03-2023	1,03	26-03-2020

(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	3,00	2,20	3,64	3,85	4,30	4,37	2,90	6,30	2,39
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33	16,16	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,13	1,77	1,43	0,27	0,53	0,29
30111 - 20% MSDEWIN + 40 % BOFA GVT + 25% BOFA ML + 15% E3M	5,01	3,50	6,16	9,49	8,94	7,91	3,21	7,41	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,18	4,18	4,13	4,18	3,43	3,54	2,81

(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.

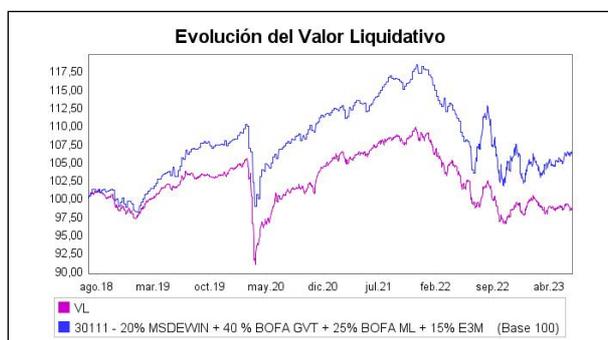
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,42	0,35	0,48	1,78	1,93	1,94	1,99

(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

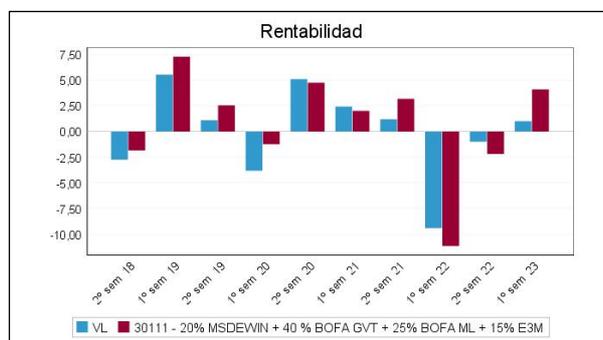
compraventa de valores.

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	842.317	43.020	1,00
Renta Fija Internacional	422.728	21.776	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	639.790	24.227	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	373.509	11.532	2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.014	1.933	5,99
Renta Variable Euro	22.029	724	14,04
Renta Variable Internacional	95.895	10.662	4,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	483.383	13.852	0,77
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.821	594	5,49
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	423.059	12.499	1,03
IIC que Replica un Índice	151.270	21.718	11,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	263.418	12.492	1,86
Total fondos	3.767.232	175.029	1,64

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.785	96,14	59.615	95,94
* Cartera interior	3.438	6,64	2.735	4,40
* Cartera exterior	46.447	89,69	56.929	91,62
* Intereses de la cartera de inversión	-100	-0,19	-48	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.759	3,40	2.179	3,51
(+/-) RESTO	241	0,47	344	0,55
TOTAL PATRIMONIO	51.785	100,00 %	62.138	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)	62.138	70.187	62.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,88	-11,04	-18,88	48,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	-0,98	1,11	-199,14
(+) Rendimientos de gestión	1,80	-0,29	1,80	-636,00
+ Intereses	0,29	0,08	0,29	202,33
+ Dividendos	0,27	0,14	0,27	68,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,28	0,16	-50,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	-3,35	0,33	-108,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,51	-0,58	-200,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	2,05	1,33	-43,49
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	27,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	-14,03
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-14,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.785	62.138	51.785	

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

3. Inversiones financieras

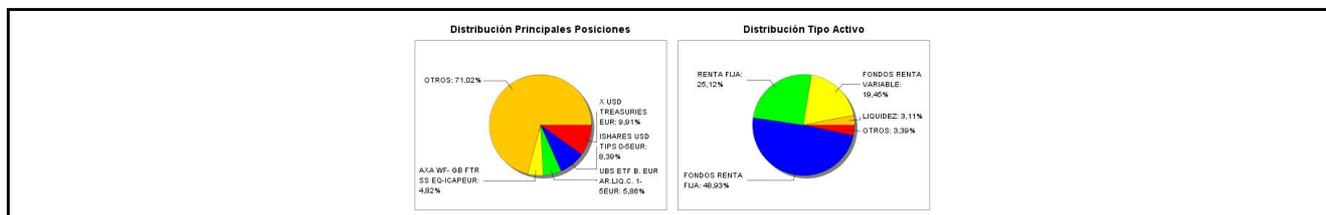
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.438	6,63	2.735	4,40
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	3.438	6,63	2.735	4,40
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.438	6,63	2.735	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.570	18,49	7.769	12,49
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	9.570	18,49	7.769	12,49
TOTAL RV COTIZADA	1.467	2,83	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	1.467	2,83	0	0,00
TOTAL IIC	35.410	68,37	49.159	79,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.447	89,69	56.929	91,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.886	96,32	59.663	96,01

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
MSCI WORLD NETR USD	C/ Fut. ZWPU3 Index MSCI World Index Sep23	675	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. ESU3 Index S&P500 EMINI FUT Sep23	3.036	Cobertura
Total subyacente renta variable		3712	
EURO	V/ Fut. ECU3 Curncy EURO FX CURR FUT Sep23	3.604	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		3604	
TOTAL OBLIGACIONES		7316	

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

17.03.2023 Sustitución de la sociedad gestora pasando de Bankoa Gestión, SGIIC, SA a Abanca Gestión de Activos, SGIIC, SA (por fusión intragrupo); 12.05.2023 Posibles retrasos puntuales limitados en el tiempo en la liquidación de algunas operaciones en la semana del 15 al 22 de mayo de 2023, por la integración tecnológica prevista; 14.06.2023: 1. Cambia la hora de corte en la aplicación del valor liquidativo que pasa de las 13:30 a las 15:00 h; 2. Se pasan a exceptuar los festivos nacionales como días hábiles; 3. El lugar de publicación del valor liquidativo pasa a ser la página web de la Gestora.

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

D) Importe Compras: 1.284.494,94 ; % s/ Patrimonio: 2.21%.
Abanca Gestión de Activos cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

El primer semestre de 2023, podríamos calificarlo como el de la esperada recesión que no llegó (o se hace esperar), tras los contundentes movimientos vividos en 2022, con subidas récord de tipos por parte de los bancos centrales para detener la inflación y correcciones en los activos de riesgo, este primer semestre hemos asistido a recuperaciones generalizadas. La temida recesión, anticipada por la inversión de las curvas de tipos, no ha acabado de notarse y los mercados han ajustado sus expectativas con subidas generalizadas en las bolsas.

Mientras que los dos primeros meses del año fueron positivos para la mayoría de los activos, lo ocurrido con la banca regional americana en el mes de marzo, llevó los mercados a corregir, con especial castigo en el sector financiero. Tras la constatación de que se trataba de un hecho local, se ha ido produciendo la recuperación, cuyo mejor exponente es el indicador de volatilidad VIX, que alcanzó niveles mínimos previos a la pandemia. De esta forma, los bancos centrales retoman sus políticas de subidas de tipos de interés, enfocados en la lucha contra la inflación, especialmente en la subyacente, que muestra una fuerte resistencia. En este sentido, la inflación subyacente en EE. UU. sólo cede en mayo hasta el 4,6% mientras que en Europa aún se sitúa en el 5,4%.

En tipos de interés observamos ligeras cesiones en los tipos largos, con el Bund en 2,39%. Sin embargo, el efecto más acusado es la continua inversión de las pendientes de la curva por el alza de los tipos de interés a corto plazo. Buen comportamiento de la deuda de gobiernos periférica, en la que Italia, que era a priori el más perjudicado por la restricción de la liquidez (en el semestre se produce la devolución de los TLROs de casi 500 mil millones), estrecha en relativo frente a Alemania. El mercado de tipos diferencial fue el Reino Unido, donde subieron con fuerza por la persistencia de la inflación, así, el tipo a 2 años inglés se sitúa por encima del 5% y el alemán al mismo plazo por encima del relevante nivel de 3%, no visto desde el año 2008. El crédito, tiene también un comportamiento positivo impulsado por las atractivas rentabilidades que ofrece, en un entorno en el que la recesión no se produce y las empresas muestran balances saneados. Mejor aún el comportamiento del high yield, con rentabilidades destacadas tanto en EE. UU. (+4,9%) como en Europa (4,4%).

Finaliza el semestre con notable comportamiento de las bolsas, así el S&P 500 sube un 15.91% y el DJ Eurostoxx 50 alcanza un 15.96%. En general, los valores de crecimiento lideraron las subidas en detrimento de aquellos de sectores más cíclicos. Mención aparte merece el Nasdaq con una subida cercana al 40% y muy concentrada en determinados valores de alta capitalización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales han ido encaminadas a potenciar los activos de calidad en cartera, como la deuda soberana en países de la zona Euro y los bonos corporativos de mejor calidad crediticia. Se he decidido infra ponderar la deuda emergente, mientras que se ha mantenido una visión cauta sobre los activos de riesgos, tanto la renta variable como el crédito de alto rendimiento.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 25% BofA ML Euro Corporate Index ER00) + 15% Euribor 3 meses. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo acumula una rentabilidad de 1,01%, frente a una rentabilidad de 4,1025% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la distinta composición de cartera. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

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

El patrimonio decreció en un 16,66%, quedando al final del período en 51,785 millones de euros. El número de partícipes creció en un 16,99%, quedando al final del período en 1.583 partícipes.

Los gastos acumulados suponen un 0,82%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,7157%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,1043%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 70,48%. El

porcentaje invertido en otras IIC a la fecha de este informe es el 68,37%.

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

Las instituciones de la misma categoría gestionadas por ABANCA Gestion han obtenido una rentabilidad media ponderada de 2,02%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Explicado por la diferente composición de cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones sobre bonos en directo, tales como: BANCO COMERC PORTUGUES E/ 07-12-17 4,5%, DEUT PFANDBRIEF 27/10/2021 0,25%, SOCIETE GENERAL 01/04/2021 1,125% o ABN AMRO BANK N 15/06/2020 4,375%. Mientras que las principales operaciones sobre fondos fueron en: NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA y CPR INV HYDROGEN-REURACC.

Los activos que han aportado la mayor rentabilidad positiva durante este período han sido: UBS CONVERT GLOBAL E-EQ (0,1658%), ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-AEUR (0,1570%), AXA WF- GB FTR SS EQ-ICAPEUR (0,1341%), NN L GLOB SUSTAIN EQUIT-IC E (0,1004%), ROBECO QI GLBL VAL EQ-IEUR (0,0784%). Los activos que han aportado la mayor rentabilidad negativa durante este período han sido: ESU3 Index S&P500 EMINI FUT Sep23 (-0,0966%), ISHARES USD TIPS 0-5EUR (-0,1020%), AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (-0,1516%), X USD TREASURIES EUR (-0,1878%), ESM3 Index S&P500 EMINI FUT Jun23 (-0,2882%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 99,17%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 45,39%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración obtenida por la liquidez mantenida en el fondo durante el periodo ha sido del 1,46% anualizada.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Es igualmente relevante mencionar que las cuentas anuales del presente ejercicio contarán con un Anexo de Sostenibilidad al informe anual.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice 20% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 25% BofA ML Euro Corporate Index ER00) + 15% Euribor 3 meses. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 2,2%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 3,5%.

El VaR acumulado alcanzó el 4,17% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Visión cauta y observante de la evolución de los indicadores macroeconómicos, en especial los relacionados con precios, para valorar actuaciones en movimientos de tipos de interés. Se entiende que el deterioro de algunos indicadores de actividad como los PMI nos puedan hacer entrar en una recesión, aunque se estima que, con impacto limitado, ya que por otro lado existen magnitudes como el empleo y las políticas fiscales que dan soporte al mercado. Consideramos que, alcanzados los actuales niveles en diferentes mercados financieros a mitad de año, podríamos ver algunas caídas temporales debido a tomas de beneficio o al impacto de la perspectiva defensiva del consenso de mercado.

Asimismo, las carteras profundizarán en el sesgo hacia la inversión sostenible con un acento cada vez mayor a la consideración de variables no financieras en el proceso de inversión. Se estima un impacto mínimo o residual de la pandemia sobre el rendimiento del fondo.

A medida que los datos de inflación normalicen y como consecuencia de ello, la actividad en tipos de interés de los Bancos Centrales se estabilice, esperamos invertir la cartera a tipos de interés más elevados, localizando inversiones favorecidas por este factor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 1,45 2029-04-30	EUR	586	1,13	584	0,94
ES00000128P8 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	1.397	2,70	1.403	2,26
ES00000126Z1 - OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	867	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.851	5,50	1.987	3,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790F4 - RENTA FIJA BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	0	0,00	160	0,26
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2050-01-01	EUR	178	0,34	181	0,29
ES0813211028 - RENTA FIJA BBVA, S.A. 6,00 2099-07-15	EUR	200	0,39	200	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	0,73	540	0,87
ES0865936001 - BONO BANCA CORP.BAN 7,50 2050-10-02	EUR	209	0,40	207	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		209	0,40	207	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.438	6,63	2.735	4,40
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		3.438	6,63	2.735	4,40
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.438	6,63	2.735	4,40
FR0013131877 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,50 2026-05-25	EUR	462	0,89	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 2,00 2032-11-25	EUR	926	1,79	0	0,00
FR0012517027 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 0,50 2025-05-25	EUR	1.882	3,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.271	6,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2558916693 - BONO IBER FINAN 3,13 2028-11-22	EUR	394	0,76	392	0,63
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	295	0,57	296	0,48
XS2555420103 - BONO UNICR. SPA 5,85 2027-11-15	EUR	308	0,60	304	0,49
FR0014009DZ6 - BONO CARREFOUR 1,88 2026-10-30	EUR	369	0,71	371	0,60
FR0013369493 - BONO EUTELSAT 2,00 2025-10-02	EUR	178	0,34	174	0,28
XS1893621026 - BONO EDP FINAN 1,88 2025-10-13	EUR	189	0,37	190	0,31
XS2310945048 - BONO B.SABADELL 5,75 2050-01-01	EUR	172	0,33	177	0,28
XS2456432413 - RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 4,88 2029-12-29	EUR	0	0,00	172	0,28
XS2437854487 - RENTA FIJA ITERNA SPA 2,38 2027-11-09	EUR	0	0,00	84	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348324687 - RENTA FIJA JYSKE BANK A/S 3,63 2028-12-04	EUR	0	0,00	154	0,25
XS2243298069 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2030-10-14	EUR	0	0,00	80	0,13
XS1984319316 - RENTA FIJA BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	0	0,00	211	0,34
XS2131567138 - RENTA FIJA ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	186	0,30
XS2224632971 - RENTA FIJA TOTALENERGIE SE 2,00 2030-03-04	EUR	0	0,00	77	0,12
XS2406737036 - BONO NATURGY, S.A. 2,37 2026-11-23	EUR	178	0,34	176	0,28
XS2410367747 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2050-01-01	EUR	170	0,33	164	0,26
XS2405855375 - BONO IBER FINAN 1,58 2050-01-01	EUR	169	0,33	163	0,26
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	376	0,73	378	0,61
XS2056697951 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2050-01-01	EUR	349	0,67	278	0,45
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INT. 6,00 2026-12-15	EUR	168	0,32	170	0,27
XS1640903701 - BONO HSBC HOLD. 4,75 2029-07-04	EUR	175	0,34	177	0,28
XS2363235107 - BONO LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	91	0,18	85	0,14
XS2356217039 - BONO UNICR. SPA 4,45 2027-12-03	EUR	159	0,31	151	0,24
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTA 3,88 2050-01-01	EUR	166	0,32	177	0,28
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE 2,63 2029-06-24	EUR	153	0,29	153	0,25
XS2321520525 - BONO PERMANENT TSB G 3,00 2031-08-19	EUR	174	0,34	164	0,26
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	100	0,19	95	0,15
XS2320533131 - BONO REPSOL I.FI 2,50 2050-01-01	EUR	174	0,34	173	0,28
FR00140020E8 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 1,13 2031-06-30	EUR	0	0,00	171	0,27
XS1888179550 - BONO VODAFONE 4,20 2028-07-03	EUR	92	0,18	91	0,15
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2050-01-01	EUR	162	0,31	158	0,25
FR0013241361 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 1,38 2024-03-08	EUR	0	0,00	194	0,31
XS2189784288 - BONO COMMERZB. 6,13 2050-01-01	EUR	188	0,36	190	0,31
DE000A3T0X97 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-01-17	EUR	0	0,00	179	0,29
DE000A3T0X22 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-10-27	EUR	0	0,00	172	0,28
XS2357754097 - BONO ASSICU GER 1,71 2032-06-30	EUR	154	0,30	154	0,25
FR0014003S56 - BONO EL. FRANCE 2,63 2050-01-01	EUR	163	0,31	157	0,25
FR0013533999 - BONO C.AGRICOLE 4,00 2050-01-01	EUR	179	0,35	181	0,29
DE000A3E5TR0 - BONO ALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	268	0,52	284	0,46
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	188	0,36	181	0,29
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COM. PORTUGUES 6,89 2027-12-07	EUR	0	0,00	89	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.901	11,40	7.569	12,17
XS1692931121 - BONO B.SANTANDER 5,25 2050-01-01	EUR	203	0,39	200	0,32
FR0013241361 - BONO RCI BANQUE 1,38 2024-03-08	EUR	195	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		398	0,77	200	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.570	18,49	7.769	12,49
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		9.570	18,49	7.769	12,49
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD	EUR	1.467	2,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.467	2,83	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		1.467	2,83	0	0,00
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JPM CHINA -I ACC	USD	562	1,09	657	1,06
LU1001396420 - PARTICIPACIONES ROBECO-QI EUR CN	EUR	840	1,62	784	1,26
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR	EUR	1.143	2,21	2.249	3,62
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET	EUR	0	0,00	2.409	3,88
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CRE	EUR	369	0,71	1.638	2,64
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN AHL TARGETRISK	EUR	0	0,00	2.774	4,46
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JPM GL CAP MAC O	EUR	376	0,73	2.476	3,98
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS CONVERT GLOB	EUR	2.140	4,13	2.809	4,52
LU1048314196 - PARTICIPACIONES UBS ETF B. EUR A	EUR	3.032	5,86	2.284	3,68
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL DIV	EUR	910	1,76	980	1,58
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	5.134	9,91	5.216	8,39
LU2389405593 - PARTICIPACIONES CPR INV HYDROGEN	EUR	0	0,00	698	1,12
LU0191250769 - PARTICIPACIONES INN L GLOB SUSTAI	EUR	1.215	2,35	1.072	1,72
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES MUZINICH LONG SHORT	EUR	0	0,00	2.558	4,12
LU1914343402 - PARTICIPACIONES AXA WF ACT CL EC	EUR	612	1,18	583	0,94
LU2195226068 - PARTICIPACIONES LYXOR NET ZERO 2	EUR	676	1,31	570	0,92
IE00BMP3HG27 - PARTICIPACIONES UBS ETF SP DV AR	EUR	1.326	2,56	1.327	2,14
IE00BDQYWQ65 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS	EUR	4.346	8,39	4.421	7,11
LU1230561679 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN	EUR	0	0,00	263	0,42
IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-GL LD	EUR	1.336	2,58	1.591	2,56
IE00BKP5L730 - PARTICIPACIONES ISHARES ESG USD	EUR	1.318	2,54	1.293	2,08
LU1050468899 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND EUR C	EUR	1.979	3,82	1.343	2,16
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI	EUR	2.011	3,88	0	0,00
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR	EUR	1.433	2,77	1.252	2,02
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WF- GB FTR S	EUR	2.498	4,82	2.311	3,72
FR0013416716 - PARTICIPACIONES ETC AMUNDI PGYSICAL	EUR	0	0,00	1.420	2,29
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	0	0,00	2.046	3,29
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	2.151	4,15	2.136	3,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		35.410	68,37	49.159	79,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.447	89,69	56.929	91,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.886	96,32	59.663	96,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).