

BANKOA SELECCIÓN ESTRATEGIA 10 CONSERVADOR,FI

Nº Registro CNMV: 5446

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKOA GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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

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

Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª

20004 - Donostia-San Sebastián

Guipuzcoa

Tel.: 943 285 799

Correo Electrónico

fondos@bankoagestion.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: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 20% BofA ML Euro Corporate Index (ER00) + 30% Euribor 3 meses, a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se 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 20% 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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). 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 a renta variable entre el 0%-10%. 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%. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior, y un máximo del 35% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera estará entre -1 y 5 años.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,09	0,67	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,13	-0,08	-0,12

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	298.608,20	304.636,03
Nº de Partícipes	688	700
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	28.395	95,0915
2021	32.584	106,8342
2020	19.270	104,8433
2019		

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	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,99	-1,44	-6,25	-3,66	0,37	1,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	29-09-2022	-1,01	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	29-07-2022	0,45	29-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	3,59	3,85	3,00	2,37	1,82			
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,30	16,16			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
BENCHMARK 317	5,45	6,71	5,40	3,90	2,13	2,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	2,65	1,61	0,91	0,91			

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

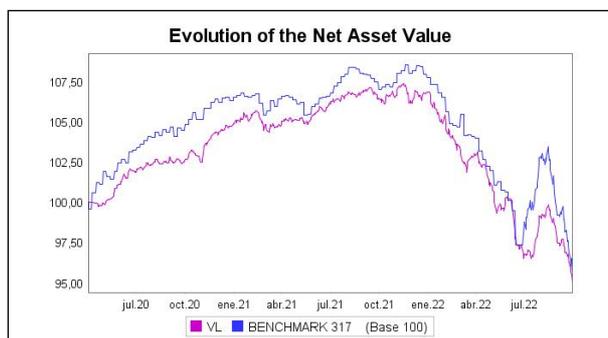
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,36	0,36	0,35	0,37	1,44	1,21		

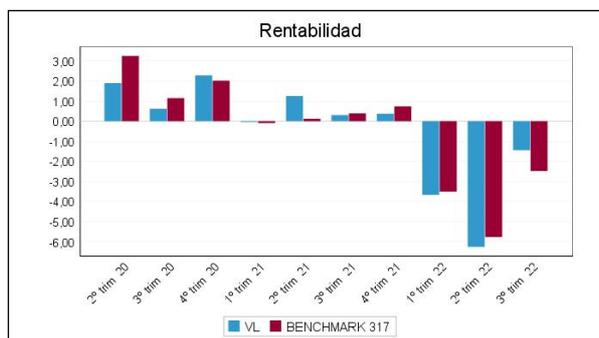
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	100.988	2.053	-2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	265.502	4.069	-1,47
Renta Variable Mixta Euro	12.549	306	-5,15
Renta Variable Mixta Internacional	14.533	371	-2,60
Renta Variable Euro	7.711	210	-10,89
Renta Variable Internacional	17.635	381	-2,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.688	566	-0,62
Global	16.671	517	-2,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	457.276	8.473	-1,99

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.100	91,92	26.767	91,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.092	3,85	829	2,82
* Cartera exterior	25.025	88,13	25.937	88,25
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,06	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.182	7,68	2.386	8,12
(+/-) RESTO	113	0,40	239	0,81
TOTAL PATRIMONIO	28.395	100,00 %	29.392	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)	29.392	32.438	32.584	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,99	-3,44	-1,85	-44,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-6,42	-11,67	-79,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	-6,20	-11,00	-82,10
+ Intereses	0,05	0,12	0,29	-61,30
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	589,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-2,25	-4,11	-73,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,18	-0,72	-2,04	55,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,59	-0,51	-125,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	-2,80	-4,77	-112,41
± Otros resultados	0,06	0,03	0,11	63,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,70	-3,66
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	-3,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-8,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-61,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-64,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.395	29.392	28.395	

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

3. Inversiones financieras

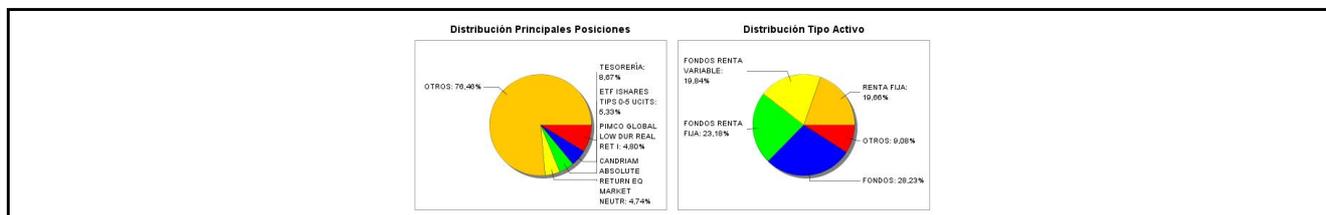
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	792	2,79	829	2,83
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	300	1,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.092	3,85	829	2,83
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	1.092	3,85	829	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.792	16,87	3.999	13,61
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	4.792	16,87	3.999	13,61
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	20.233	71,25	21.937	74,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.025	88,12	25.937	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.117	91,97	26.765	91,09

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
STRIP BUND VCTO 08/2031	V/ FUTURO SOBRE BUND VTO. 12/12/2022	852	Inversión
Total subyacente renta fija		852	
STANDARD & POORS	V/ FUTURO MINI S&P VTO. 16/12/2022	774	Inversión
Total subyacente renta variable		774	
EURO-\$	V/ FUTURO CME EURO-\$FX VTO. 19/12/2022	1.802	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1802	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3428	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se han producido hechos relevantes durante el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones simultáneas diarias. Además, se han realizado operaciones de compra de divisa en las que CECABANK ha actuado como intermediario, por un importe de 69.930,07 euros que representa un 0,24% sobre el patrimonio medio del periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Cerrábamos el anterior informe con el gran reto al que se enfrentan los bancos centrales: dureza monetaria contra la inflación, con el riesgo de llevar a las economías a una recesión. Durante el mes de julio trataron de imprimir un ritmo acelerado al proceso de subidas. Así, la Fed subía por dos veces consecutivas sus tipos en 75pb y el BCE en 50pb, y los mensajes parecían indicar que los próximos meses serán testigos de nuevas subidas de magnitud relativamente alta. Aun conocedores de que los problemas vienen del lado de la oferta, los bancos centrales llegan a la conclusión de que es inevitable actuar sobre la demanda agregada para tratar de estabilizar los precios. El debate sobre si es posible evitar la recesión o no queda ya en un segundo plano, y la pregunta pasa a ser cuán severa será. En Europa en concreto, los indicadores económicos publicados a final de mes muestran que la economía está en una clara fase de desaceleración, de forma que el BCE inicia su ciclo de endurecimiento monetario con la economía al borde de una recesión, una situación nueva para él. Sin embargo, los efectos sobre el mercado fueron positivos en el mes: las curvas de soberanos prosiguieron el movimiento a la baja iniciado en junio, y esta vez los spreads de crédito también acompañaron; las bolsas se mantuvieron por encima de los mínimos de junio, con mayor claridad en la bolsa USA.

La primera parte de agosto siguió ofreciendo un buen momento de mercado. Los principales índices bursátiles mostraron alzas y los spreads de crédito conseguían contraerse, aunque fuese modestamente. El BCE subió tipos en 50pb, medida que ya había sido anticipada por sus directores. Este buen tono del mercado se mantuvo hasta el 18 de agosto. Los responsables de la Fed y otros bancos centrales entendieron que el mercado estaba interpretando de forma excesivamente benigna las actuaciones llevadas a cabo hasta el momento. Powell advirtió que la lucha contra la inflación estaba lejos de terminar, y advertía de los peligros de terminar antes de tiempo los ciclos de subidas. La ausencia en su discurso de cualquier referencia al peligro de llevar a la economía a una recesión desata una nueva ola de correcciones en renta variable, y la presión sobre las curvas de tipos aumenta de nuevo, llevando de nuevo al 10 años US por encima del 3% y al bund por encima del 1,10%. El dólar se fortalece, alcanzando la paridad con el euro, y las principales materias primas corrigen ante las menores expectativas de crecimiento.

Septiembre mantiene la misma tónica negativa. Tanto bonos de todas las categorías como la renta variable han perdido valoración ante el nuevo escenario que los agentes económicos han debido digerir: subidas de tipos hasta que la inflación dé signos de control, cautela antes de revertir política, abandono del objetivo de evitar la recesión. Este discurso se ve refrendado en la semana del 22/09, con una ronda de subidas de tipos por los principales bancos centrales, excepto del BCE, quien no tenía convocatoria pero ya había subido sus tipos en 75pb: la Fed vuelve a subir 75pb, siendo ya la tercera subida consecutiva de esta cuantía desde junio; el BoE sube 50, y el Banco de Suiza 75pb. Las previsiones de los miembros de la Fed apuntan a otra subida de 75pb antes de que acabe el año. La renta fija debe ajustarse a este escenario, y el treasury a 10 años alcanza el 4% antes de fin de mes. El crédito y la renta variable sufren un fuerte ajuste, ante un escenario de recesión que ya prácticamente se da por seguro, y en el que los beneficios de las empresas van a verse afectados con seguridad. El USD es el único activo que se revaloriza, rompiendo la paridad y avanzado hasta los 0.95USD por dólar. Un escenario muy difícil, que puede mantenerse hasta observar cambios en los avances de los IPCs o una mala evolución del mercado laboral, que se ha mantenido fuerte hasta el momento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La combinación de estrategias que componen el benchmark obtuvo un resultado negativo en el periodo. Se mantiene durante el trimestre la dinámica de elevación de las curvas soberanas y de crédito europeas del periodo anterior. Si bien hasta el mes de agosto se había experimentado una reversión parcial de dichas pérdidas, el endurecimiento del discurso de los bancos centrales a partir de Jackson Hole ha originado nuevas elevaciones de todas las curvas, con el consiguiente efecto negativo sobre las inversiones de renta fija. La renta variable comienza a poner en precio una recesión, en principio más severa en la UE que los EEUU, escenario que hasta el verano no era el principal. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido negativa. Las principales decisiones de inversión han sido: el empleo de derivados sobre tipos de interés para reducir la duración media ponderada de la cartera de renta fija, el mantenimiento de un peso relativamente elevado de las estrategias de retorno absoluto en el fondo; la ligera reducción del peso de los instrumentos con subyacente de bonos ligados a la inflación a cambio de un ligero aumento en treasuries nominales; y finalmente, una reducción del nivel de exposición total a renta variable, situándose en el entorno del 7% al final del periodo

c) Índice de referencia

Bankoa Selección Estrategia 10 Conservador, FI es un fondo de fondos de vocación renta fija mixta internacional que invertirá su patrimonio en fondos de inversión de renta variable, mixtos, renta fija y en menor medida de gestión

alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 20% BofA ML Euro Corporate Index (ER00) + 30% Euribor 3 meses. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Los índices que componen el benchmark se utilizan a efectos meramente informativos y/o comparativos. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1.44% y la de su benchmark un -2.48%

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

La evolución del fondo durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 3.39%, el número de partícipes ha bajado un 1.71%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0.45% y la mínima -0.45%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 3.59%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 6.71%.

El ratio total de gastos del fondo en el periodo es del 0.36% que se desglosa en un ratio directo del fondo del 0.24% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0.12%.

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

La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (-1.99% cuadro 2.2B del presente informe), se debe a la vocación específica inversora del fondo. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

9.2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene su patrimonio invertido en una cartera de fondos de renta fija, mixtos, gestión alternativa, así como reducidas posiciones en renta fija directa. A final del periodo, la composición de dicha cartera de fondos, su rentabilidad del periodo y la comisión de gestión anual soportada son las siguientes (no se incluyen líneas que no hayan estado el trimestre entero en cartera):

Invesco Global Total Return C Eur	-3.60%	0.50%
Carmignac Unconstrained Global Bond	-0.66%	0.59%
HSBC MultiAsset Style Factors	+1.31%	0.70%
UBS Convert Global Q Eur	-0.51%	0.90%
ETF iShares \$ TIPS 0-5 UCITS	+4.10%	0.10%
JPM Global Macro Opportunities	-0.24%	0.60%
MAN Targeted Risk Eur Hdg	-4.10%	0.75%
Muzinich Short Duration HY	-0.09%	0.60%
Pimco Global Low Duration Real Return	-3.44%	0.49%
CAndriam Abs Ret Equity Market Neutral	-2.74%	0.60%
AXA Global Factors Sustainable Equity I Eur	+0.11%	0.19%
Amundi PhysicalGold ETC	-1.28%	0.15%
Jupiter Dynamic Bond D Eur	-3.69%	0.50%
Vontobel 24 Strategic Income	-5.67%	0.60%
Muzinich EM Short Duration	-2.55%	0.60%
ETF iShares JP Morgan ESG \$ EM Bond	-5.59%	0.50%
Muzinich Long Short Credit Yield	-0.21%	0.65%
Lyxor/Chenavary Credit Fund	+1.50%	1.00%

A diferencia del anterior periodo, en este trimestre pueden observarse algunas contribuciones positivas en bonos ligados a la inflación denominados en USD y algunas temáticas de retorno absoluto. Por el lado negativo, la renta variable, los bonos emergentes, y algunos elementos de la cartera de preferentes

Los cambios más significativos en la cartera durante el periodo son: el aumento de la posición en soberanos nominales a costa de reducir el peso en soberanos ligados a la inflación; el ligero aumento de peso en el high yield europe, a costa de reducir el peso en los fondos flexibles; la sustitución del fondo de renta fija emergente de corta duración por otro de idéntica vocación de otra gestora; compras de pequeños importes en diversos nombres de crédito europeo y en fondos índice sobre dicha familia de activos a costa de reducir el peso de los fondos flexibles y el retorno absoluto. Asimismo se ha modulado la cobertura de tipos de interés para reducir el riesgo de tipo de interés de la cartera, y se ha modulado la exposición a derivados sobre S&P para ajustar la exposición total a renta variable.

Todas las operaciones se han efectuado dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversión del fondo, teniendo en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no efectúa operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, Bankoa Selección Estrategia 10 Conservador, F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre el índice Mini S&P 500, sobre el índice Euro Stoxx 50, futuros sobre el cambio EURO-\$ y operaciones de futuros sobre el Bund Alemán con la finalidad de inversión. El objetivo de los futuros sobre índices ha sido gestionar de un modo más eficaz la cartera de inversiones. El objetivo de los futuros sobre EURO-\$ ha sido mitigar el riesgo de divisa. El objetivo de los futuros sobre el Bund Alemán ha sido reducir el riesgo de interés. El grado de apalancamiento medio ha sido de 70,35% sobre el patrimonio, incluyendo en este ratio los derivados y todas las posiciones en fondos y en ETFs sintéticos. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 47.673,39 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado EUREX y CME.

La liquidez obligatoria se invierte en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente está remunerada a FEDL01 Index -0.05, estando exento el primer 2% del patrimonio del fondo. Las simultáneas se remuneran a tipo de mercado.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

9.3 EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

9.4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo inicia el nuevo periodo con una exposición a bolsa sobre patrimonio en torno al 7%, teniendo en cuenta contado y derivados, a partir de la información suministrada por las gestoras de los subyacentes. A partir de dichos datos se estima que a final del periodo el componente de renta fija del fondo tenía una duración media aproximada de 2.77 años, una exposición a divisas fuera del euro del 14%, una exposición a activos con rating inferior a Investment Grade del 25%, una exposición a activos emergentes del 11%. Asimismo, un 44% de los activos del fondo han pasado un filtro con criterios ESG.

9.5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El manual de procedimientos de la entidad recoge un apartado específico sobre el ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras, en el que se especifica que Bankoa Gestión no ejercerá el derecho de voto, salvo en los casos en que se abonen primas de asistencia, en cuyo caso se delegará el voto a favor del consejo de administración de la sociedad. El ejercicio de este derecho consta en el archivo completo que se conserva al efecto. Durante el periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

9.8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La gestora ha decidido no repercutir a los fondos los costes de análisis

9.9 COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9.10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo ha atravesado un nuevo trimestre de caída de valoración en los componentes de su cartera. Si bien hasta mediados de agosto se habían revertido siquiera parcialmente las pérdidas acumuladas en el año, el nuevo endurecimiento del discurso de los principales bancos centrales ha elevado todas las curvas de tipos, afectando al valor de las inversiones en todos los activos de riesgo, siendo el USD el único activo que se ha revalorizado.

Los factores que deben permitir una estabilización de los mercados de renta fija y variable son: que los IPCs comiencen a mostrar una pauta de estabilización, que las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento comiencen a hacer mella

en los datos de actividad o de empleo, o una combinación de los anteriores. Los primeros compases de octubre apuntan en esta dirección. Pero es evidente que los inversores deben ampliar su horizonte de inversión hasta que una estabilización de los precios permita un tono menos agresivo de las políticas monetarias, lo cual favorecerá a las curvas de tipos y la renta variable.

El fondo prevé mantener un perfil de duración media algo más alto con el que cierra el trimestre, en el que el movimiento de tipos ha conducido a reducir aún más el riesgo de interés de la cartera de renta fija. Una mayor estabilidad de los mercados de renta fija debería permitir un mayor aumento de las posiciones en renta fija a costa de reducir el peso de estrategias alternativas.

El fondo mantendrá a corto plazo su exposición media-baja a renta variable. Más allá de movimientos tácticos, es necesaria una mayor visibilidad del entono macro antes de aumentar el peso de forma estructural.

La CNMV ha autorizado el proyecto de fusión por el cual Bankoa Selección Estrategia 10 Conservador absorberá el fondo gestionado por esta gestora Bankoa Selección. La fusión efectiva se llevará a cabo durante el mes de enero del próximo ejercicio. La política de gestión del fondo absorbido es de retorno absoluto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	201	0,69
ES02136790F4 - RENTA FIJA BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	153	0,54	163	0,56
ES0813211028 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	181	0,64	189	0,64
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	162	0,57	173	0,59
XS1405136364 - RENTA FIJA B.SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	102	0,36	102	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		598	2,11	829	2,83
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA 7,50 2023-10-02	EUR	194	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		792	2,79	829	2,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012K38 - REPO CECABANK 0,30 2022-10-03	EUR	300	1,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	1,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.092	3,85	829	2,83
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		1.092	3,85	829	2,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2482936247 - RENTA FIJA RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	189	0,67	0	0,00
DE000A3TOX97 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-01-17	EUR	181	0,64	0	0,00
XS2406737036 - RENTA FIJA NATURGY FINANCE BV 2,37 2026-11-23	EUR	155	0,55	156	0,53
XS2410367747 - RENTA FIJA TELEFÓNICA EUROPE BV 2,88 2028-02-24	EUR	155	0,54	155	0,53
XS2405855375 - RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 1,58 2027-11-16	EUR	154	0,54	157	0,54
XS2407529309 - RENTA FIJA ING GROEP 1,00 2032-11-16	EUR	158	0,56	166	0,56
DE000A3TOX22 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-10-27	EUR	172	0,61	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA AIB GROUP PLC 5,25 2024-10-09	EUR	209	0,73	187	0,64
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA ALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	123	0,43	138	0,47
XS2207857421 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK 6,00 2026-06-15	EUR	158	0,56	156	0,53
XS1640903701 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 4,75 2029-07-04	EUR	158	0,56	171	0,58
XS2357754097 - RENTA FIJA ASS. GENERALI 1,71 2032-06-30	EUR	134	0,47	142	0,48
XS2363235107 - RENTA FIJA LUFTHANSA 3,50 2029-07-14	EUR	74	0,26	75	0,26
XS2356217039 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,45 2027-12-03	EUR	134	0,47	153	0,52
FR0013461795 - RENTA FIJA LA BANQUE POSTALE 3,88 2026-05-20	EUR	159	0,56	166	0,56
XS2358835036 - RENTA FIJA BANCO BPM SPA 2,88 2031-06-29	EUR	161	0,57	171	0,58
XS2353073161 - RENTA FIJA POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	144	0,51	141	0,48
XS2055190172 - RENTA FIJA B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	180	0,63	0	0,00
XS2321520525 - RENTA FIJA PERMANENT TSB GROUP 3,00 2031-08-19	EUR	164	0,58	168	0,57
FR0013533999 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE 4,00 2027-12-23	EUR	164	0,58	173	0,59
FR0014002QE8 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 1,13 2031-06-30	EUR	83	0,29	85	0,29
XS2320533131 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 2,50 2027-03-22	EUR	239	0,84	250	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1888179550 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP 4,20 2028-07-03	EUR	87	0,31	89	0,30
XS2312744217 - RENTA FIJA ENEL SPA 1,38 2027-09-08	EUR	74	0,26	76	0,26
XS1692931121 - RENTA FIJA SCH 5,25 2023-09-29	EUR	0	0,00	197	0,67
FR0013241361 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 1,38 2024-03-08	EUR	193	0,68	0	0,00
XS2189784288 - RENTA FIJA COMMERZBANK 6,13 2025-10-09	EUR	176	0,62	187	0,64
XS2199369070 - RENTA FIJA BANKINTER 6,25 2026-01-17	EUR	189	0,66	198	0,67
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA EDP-ENERGIAS PGAL 1,70 2025-04-20	EUR	86	0,30	86	0,29
FR0013477254 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 1,88 2025-01-16	EUR	82	0,29	82	0,28
FR0013368206 - RENTA FIJA RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	81	0,28	81	0,28
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COM. PORTUGUES 4,50 2027-12-07	EUR	88	0,31	94	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.504	15,86	3.899	13,27
XS1692931121 - RENTA FIJA SCH 5,25 2023-09-29	EUR	188	0,66	0	0,00
XS1824425349 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	100	0,35	101	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		288	1,01	101	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.792	16,87	3.999	13,61
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		4.792	16,87	3.999	13,61
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
IE00BDZR1185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	1.117	3,93	0	0,00
LU0429458895 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II US TREA	EUR	1.214	4,28	0	0,00
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES MUZINICH LONG SHORT	EUR	1.306	4,60	1.008	3,43
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET	EUR	1.347	4,74	1.385	4,71
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHENAVARI CR	EUR	1.188	4,19	1.171	3,98
IE00BJQRDK83 - PARTICIPACIONES IETF INVESCO MSCI WOR	EUR	618	2,18	0	0,00
FR0013416716 - PARTICIPACIONES ETC AMUNDI PGYSICAL	EUR	591	2,08	599	2,04
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN AHL TARGETRISK	EUR	1.288	4,54	1.343	4,57
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL MAC	EUR	1.327	4,67	1.418	4,83
IE00BDQYWQ65 - PARTICIPACIONES IETF ISHARES TIPS O-5	EUR	1.513	5,33	2.343	7,97
IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	1.364	4,80	2.497	8,49
IE00BKP5L730 - PARTICIPACIONES IETF ISHARES JP MORGAN	EUR	448	1,58	475	1,62
LU1050468989 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO	EUR	602	2,12	0	0,00
LU1460782227 - PARTICIPACIONES HSBC GIF MULTI-ASSET	EUR	983	3,46	1.404	4,78
LU1927797586 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUROPEAN CO	EUR	0	0,00	663	2,26
LU0429459356 - PARTICIPACIONES IETF XTRACKERS II US	EUR	390	1,37	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG EUR	EUR	1.073	3,78	1.404	4,78
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	234	0,82	431	1,47
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WF GLOB.FAC.SUST	EUR	558	1,96	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	445	1,57	643	2,19
LU0980584436 - PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES SHORT	EUR	0	0,00	1.402	4,77
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-FLEXIBLE	EUR	447	1,57	836	2,84
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS(LUX)BONDSICAV	EUR	1.178	4,15	1.184	4,03
LU0336083497 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PFL GLOBAL	EUR	560	1,97	741	2,52
LU0534240071 - PARTICIPACIONES INV.GLOB.T.RET.E.BON	EUR	443	1,56	991	3,37
TOTAL IIC		20.233	71,25	21.937	74,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.025	88,12	25.937	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.117	91,97	26.765	91,09

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

Puede accederse a la Política de remuneraciones de la sociedad gestora en:

<https://www.abanca.com/es/legal/bankoa-gestion/>

Puede solicitarse por escrito a esta sociedad gestora una copia de la misma.

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

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. En todas las operaciones que se realizan, la moneda de la garantía real es el EUR, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado y la entidad contraparte es CECABANK.

Durante el período se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas) con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 16.900.000,00 euros y un rendimiento total de 76,33 euros. Al final del periodo el fondo mantenía en cartera las siguientes posiciones de simultáneas:

Operación	Tipo de Garantía	Vto. de Garantía	Vto. Simultánea	Importe	% sobre patrimonio
Simultánea	ES0000012K38	>1 año	entre 1 día y 1 semana	300.000,00	1,06%