

ANCORA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5469

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta el 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,37	-0,46	-0,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE INSTITUCIONAL	32.965,78	30.000,00	3	1	EUR	0,00	0,00	2000000	NO
CLASE RETAIL	220.548,58	212.373,63	114	108	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	3.333	3.036		
CLASE RETAIL	EUR	22.347	21.551		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	101,0943	101,1982		
CLASE RETAIL	EUR	101,3229	101,4745		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,10	-0,10	1,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-02-2021	-0,28	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-03-2021	0,29	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,63	1,33						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17						
BENCHMARK ANCORA	1,68	1,68	1,36						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

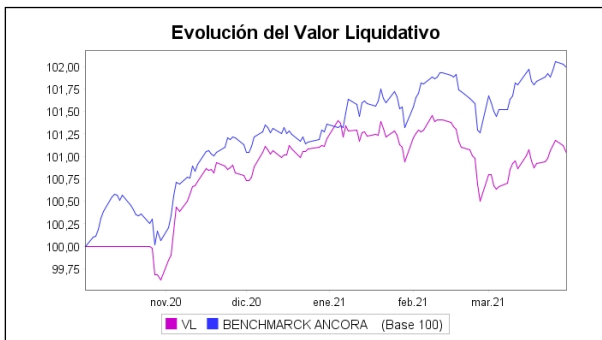
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,00		0,30			

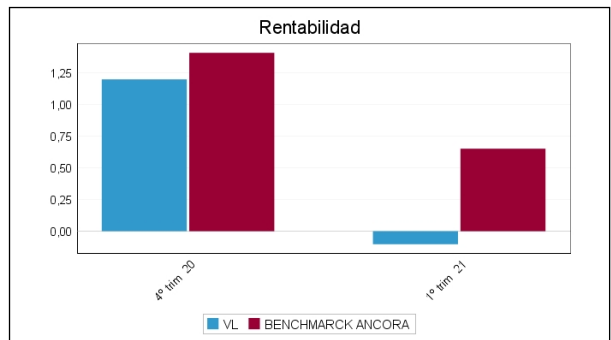
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,15	1,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-02-2021	-0,28	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-03-2021	0,29	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,63	1,44						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17						
BENCHMARK ANCORA	1,68	1,68	1,36						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

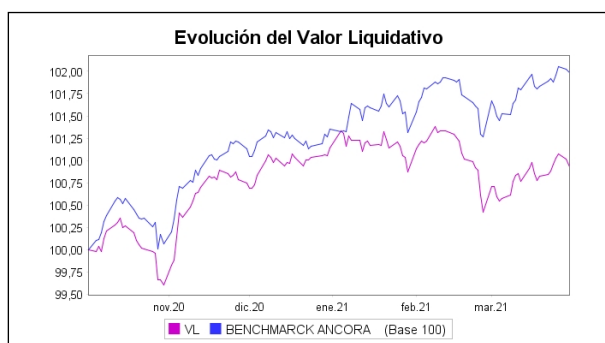
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,35		0,56			

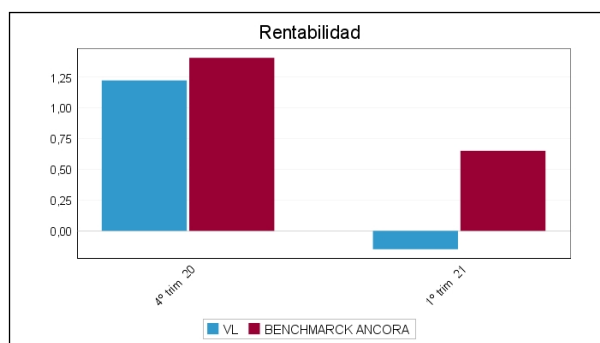
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	27.246	116	-0,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	378.201	1.507	1,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	93.263	807	6,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	498.709	2.430	2,51

*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	22.048	85,86	20.691	84,16
* Cartera interior	8.811	34,31	7.361	29,94
* Cartera exterior	13.237	51,55	13.330	54,22
* 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)	3.913	15,24	3.979	16,18
(+/-) RESTO	-282	-1,10	-83	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	25.679	100,00 %	24.586	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.586	11.560	24.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,21	64,13	4,21	-91,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	1,30	-0,20	-121,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	1,49	-0,02	-102,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	-0,35	-0,23	-0,35	105,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	1,73	0,33	-74,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	24,79
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	31,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	21,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	54,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-56,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-56,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.679	24.586	25.679	

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

3. Inversiones financieras

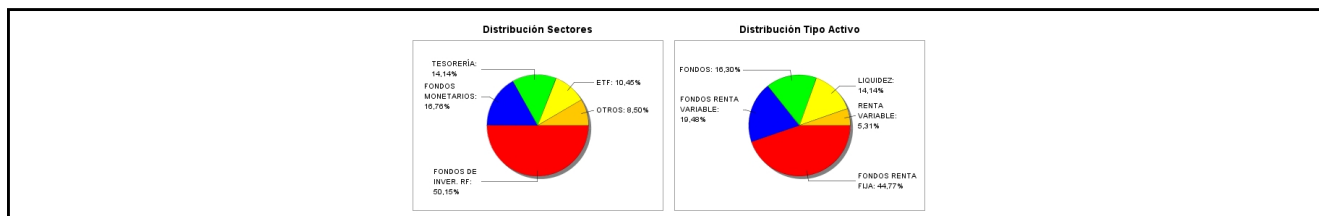
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.811	34,31	7.361	29,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.811	34,31	7.361	29,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.364	5,31	1.215	4,94
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	1.364	5,31	1.215	4,94
TOTAL IIC	11.872	46,23	12.114	49,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.237	51,54	13.330	54,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.048	85,85	20.691	84,14

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Áncora Clase R: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 4.858.535,05 euros de entradas y 4.027.692,94 euros en salidas en el primer trimestre. No existen gastos asociados.

Áncora Clase I: El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 4.488.847,51 euros de entradas y 4.172.184,31 euros en salidas en el periodo de referencia. No existen gastos asociados.

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El avance de la vacunación no ha impedido que en marzo hayamos asistido de nuevo a un incremento de los casos de covid-19, especialmente en Europa, que hacen presagiar el inicio de la cuarta ola de la pandemia. Con todo, el primer trimestre cierra con una prolongación del sentimiento pro ciclo, a pesar del fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda pública iniciado en la segunda mitad de febrero, siendo uno de los peores trimestres que se recuerdan en la renta fija de EEUU, tanto en deuda pública como en crédito.

La causa de este comportamiento ha sido la fuerte subida de los tipos de interés de medio y largo plazo (riesgo de duración), mientras que el componente de riesgo de crédito se mantiene estable, con unas primas de riesgo (diferenciales) que siguen ancladas en mínimos históricos.

Este repunte de las tires también ha generado correcciones en los segmentos del mercado de renta variable con valoraciones más elevadas, como ejemplifica la corrección cercana al 30% entre febrero y marzo del ETF ARK Innovation (top 3 a 31/3: Tesla, Square y Teladoc Health).

El 23 de marzo se cumplen 12 meses desde el valle de la corrección generada por las medidas de restricción impuestas con el fin de frenar el avance de la pandemia, a la que siguió una de las recuperaciones más fuertes que se recuerdan en bolsa, similar a la de 2009. Desde el anuncio de la primera vacuna efectiva contra el covid-19 (9 de noviembre) hasta cierre del 1T21, todos aquellos activos que habían sido más castigados son precisamente los que lideran el mercado ahora, con el petróleo y las materias primas a la cabeza.

Marzo también fue testigo de la aprobación del paquete de estímulo extraordinario de la nueva administración Biden en EEUU, cuyo valor asciende al 9% del PIB, lo que unido a los paquetes de estímulo previos y a la posibilidad de la aprobación de un nuevo plan de infraestructuras, junto al ahorro acumulado por las familias, la recuperación del precio del crudo y a las disrupciones en las cadenas de suministro globales, podría derivar en un repunte de la inflación que a su vez podría provocar que la Fed optara por una política monetaria más restrictiva y potencialmente perjudicial para los mercados de renta variable. Sin embargo, la Fed no cree que la inflación vaya a mantenerse de forma estable por encima del objetivo del 2% y sigue descartando una subida de tipos antes de 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Áncora Conservador, FI mantiene una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa.

Durante el primer trimestre de 2021, Áncora Conservador, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa.

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un posicionamiento en duración reducido, inferior a los 3 años en su mayoría, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Además, se invierte de forma directa en deuda pública norteamericana a través de un ETF.

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia de la fuerte recuperación de los precios de los activos que sitúan las valoraciones de los principales índices en niveles exigentes en términos históricos.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera. Adicionalmente, mantenemos la exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global y posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

c) Índice de referencia

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por delante de su índice de referencia, como consecuencia, principalmente, de la fuerte infraponderación en deuda pública.

En general las estrategias seleccionadas, especialmente en renta variable, se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Áncora Conservador FI tiene un tracking error del 2%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Robeco US Premium Equities (LU0454739615) y Polar Renta Fija (ES0182631012). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son: Pimco GIS Global Investment Grade Credit (IE0032876397), Invesco Physical Gold ETC EUR (IE00B579F325) y iShares \$ Treasury Bd 7-10y ETF (IE00B3VWN518).

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

Al cierre del primer trimestre del 2021 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 22.346.616,64 euros, con un valor liquidativo de 101,3229 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 22.077.438,04 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -0,15%. Y el número de partícipes a cierre del primer trimestre asciende a 114.

Por otro lado, el Patrimonio de la Clase I ha finalizado con 3.332.651,76 euros, a un valor liquidativo de 101,0943 euros.

Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 5.124.634,71 euros. La rentabilidad de la Clase I a cierre del periodo se sitúa en un -0,10%. Y el número de partícipes a cierre del primer trimestre asciende a 3.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,25% anual, siendo el TER directo de un 0,17% y el TER indirecto de un 0,08% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,20% anual, desglosado en un TER directo de 0,12% y un TER indirecto de un 0,08%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 37.700,50 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 11.271,71 euros.

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

Áncora Conservador FI replica la estrategia de perfil conservador de Orienta Capital, con un 8,1% de exposición a renta variable a cierre de marzo. Siendo la estrategia gestionada de perfil conservador de la casa, la rentabilidad acumulada en este primer trimestre del año es inferior al resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el periodo se ha liquidado la posición de Invesco Euro Corporate Bond (LU0243958047) y se ha construido una nueva posición en el fondo GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BDGV0L82).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo la rentabilidad de la inflación española.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 3%, frente al 5% del índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Mutuafondo Corto Plazo (ES0165142011), Groupama Ultra Short Term Bond (FR0012599645), R Euro Credit (FR0011839901), Invesco Euro Corporate Bond (LU0243958047) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El crecimiento económico mundial se recupera en 2021, pero con riesgos de que (i) la evolución de la pandemia pueda ralentizar la recuperación y que (ii) las medidas de estímulo económico no consigan devolver la economía a la senda de pleno empleo en el tiempo previsto. A este contexto se suma la escasa rentabilidad implícita que ofrecen los activos financieros tradicionales como consecuencia de las elevadas valoraciones a las que cotizan (claramente por encima de medias históricas), principalmente en la renta fija. Sigue siendo esencial mantener un posicionamiento cauto con carteras muy diversificadas que puedan soportar diversos escenarios económicos, gestionando el riesgo ex-ante, no persiguiendo rentabilidades ni aumentando nuestro perfil de riesgo ante la escasez de rentabilidades que ofrece el mercado.

En este contexto, en Áncora Conservador seguimos manteniendo un posicionamiento muy cauto, con la mitad de la

cartera en liquidez, que nos permitirá aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo tanto en crédito como en renta variable a valoraciones más atractivas, manteniendo el foco en la preservación del poder adquisitivo en términos reales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo FIM	EUR	4.304	16,76	3.161	12,86
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	4.185	16,30	3.894	15,84
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	322	1,25	305	1,24
TOTAL IIC		8.811	34,31	7.361	29,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.811	34,31	7.361	29,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	1.364	5,31	1.215	4,94
TOTAL RV COTIZADA		1.364	5,31	1.215	4,94
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		1.364	5,31	1.215	4,94
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	351	1,37	318	1,29
IE00BDGV0L82 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	92	0,36	0	0,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	208	0,81	185	0,75
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.320	5,14	1.223	4,97
FR0011839901 - PARTICIPACIONES R Euro Credit-C Eur	EUR	1.501	5,84	1.396	5,68
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	4.562	17,77	2.588	10,53
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	353	1,37	320	1,30
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	173	0,67	156	0,64
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	205	0,80	185	0,75
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	397	1,55	436	1,77
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	2.631	10,24	3.043	12,37
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	79	0,31	79	0,32
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco GTEurope C	EUR	0	0,00	2.185	8,89
TOTAL IIC		11.872	46,23	12.114	49,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.237	51,54	13.330	54,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.048	85,85	20.691	84,14

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)

No aplica.