

## MULTIFONDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1411

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**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.fineco.com](http://www.fineco.com).

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8

Reglamento (UE) 2019/2088).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice

MSCI Europe ESG Enhanced Focus Index (Net Return), tomándose esta referencia a efectos meramente comparativos.

Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros ESG, excluyentes (contrarios a defensa de derechos humanos/ salud, protección medioambiente, reducción producción de armas) y valorativos (emisores que consideren aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa).

Invierte 50-100% del patrimonio (normalmente, más del 65%) en IIC financieras (activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora (habitualmente, no del grupo).

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,56	2,65	-0,01

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 A	7.949.688,00	8.417.915,45	2.514,00	2.491,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	203.689	192.961	167.488	106.302

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	25,6223	22,9226	26,5520	21,3379

(\*)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 A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,78	2,20	9,38	11,15	-5,29	-13,67	24,44	-2,04	-11,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,72	24-05-2023	-2,42	15-03-2023	-10,67	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,25	02-06-2023	1,88	03-01-2023	7,61	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,13	8,74	13,14	15,45	15,55	17,95	10,65	26,33	10,55
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68	19,51	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14	0,88	0,23	0,46	0,70
<b>STOXX EUROPE 600 (NET RETURN)</b>	12,12	9,56	14,18	15,46	16,64	18,96	12,30	28,04	12,58
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,69	10,69	10,67	10,77	10,51	10,77	8,82	9,38	7,29

(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.

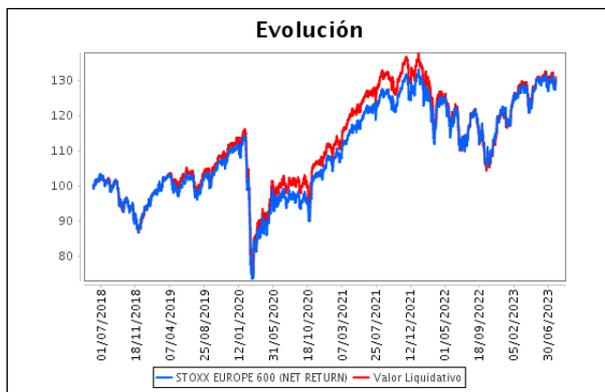
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,29	0,30	0,30	1,19	1,37	1,37	1,50

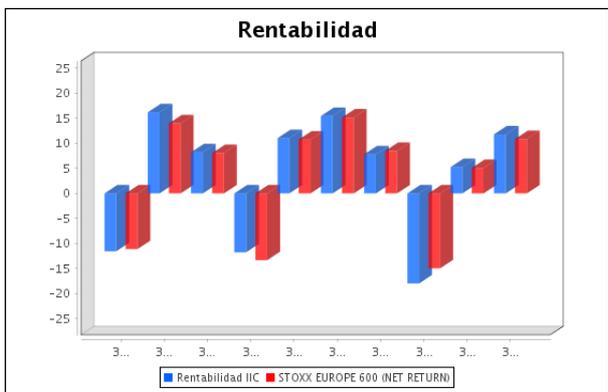
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	184.977	90,81	164.285	85,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	184.977	90,81	164.285	85,14
* 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)	17.371	8,53	25.935	13,44
(+/-) RESTO	1.341	0,66	2.741	1,42
TOTAL PATRIMONIO	203.689	100,00 %	192.961	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)	192.961	171.903	192.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,80	5,94	-5,80	-206,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,09	5,38	11,09	124,85
(+) Rendimientos de gestión	11,50	5,74	11,50	118,32
+ Intereses	0,14	0,06	0,14	155,23
+ Dividendos	0,11	0,04	0,11	224,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,40	0,91	1,40	67,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,85	4,74	9,85	126,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-207,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,39	-0,44	22,71
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	7,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	7,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	16,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	17,05

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	203.689	192.961	203.689	

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

### 3. Inversiones financieras

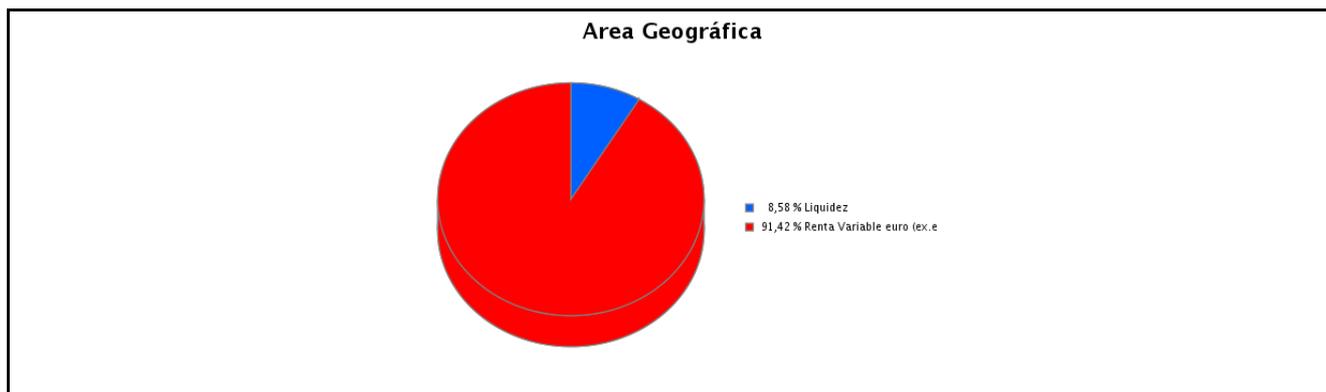
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	184.728	90,69	164.720	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.728	90,69	164.720	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	184.728	90,69	164.720	85,36

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
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	21.255	Inversión
Total subyacente renta variable		21255	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		21255	

### 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 ha producido ningun hecho relevante adicional.

## 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

Anexo: g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Fineco SV SA es, además, comercializador de la fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión cobrada por la entidad gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de

inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs de inversión exterior, concretamente fondos de inversión de vocación de renta variable Europa.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice MSCI Europe ESG Enhanced Focus Index (Net Return), ha terminado el periodo con una rentabilidad del 10,84%. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 12,38% bruto y el 11,79% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,59%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 10,84%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE INTERNACIONAL gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ALLIANZ EURP EQY GROWTH-WTE, BRANDES EUROPEAN VALUE FUND I y ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND I2.

### INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido con el switch de la posición en el ETF X-TRACKERS MSCI EUR ENERGY ESG por el ISHARES STOXX EUROPE600 OIL&GAS UCITS. Adicionalmente, se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de los futuros sobre el Stoxx Europe 600, índice de referencia del fondo, al siguiente vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas de compra y venta de derivados sobre el Stoxx Europe 600, índice de referencia, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a junio, y de junio a septiembre de 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 5,94% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,57%.

d) Otra información sobre inversiones Las gestoras de las IICs en las que invierte la IIC en porcentaje superior al 10% son: Allianz Global Investors (19%), Eleva Capital (19%), MFS Investment Management (18%) y Brandes Investment Partners (18%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

### EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

### RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por la IIC 10,93%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 11,87%.

### EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

### INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A

### COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

### COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A

### PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y

entrado en un entorno de tipos de interés coherentes dónde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031574977 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	EUR	37.598	18,46	33.245	17,23
LU1140883403 - Participaciones ELEVA EUROPEAN SELECT FUND I	EUR	37.950	18,63	33.662	17,45
IE00BHZPJ676 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	8.325	4,09	7.708	3,99
LU0219424487 - Participaciones MFS MER-EUROPEAN VALUE-I 1 EUR	EUR	37.318	18,32	33.464	17,34
LU0256883504 - Participaciones ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH W	EUR	37.936	18,62	32.818	17,01
DE000A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.293	1,62	0	0,00
LU0292103222 - Participaciones X-TRACKERS EU STOXX 600 RESOUR	EUR	3.604	1,77	3.356	1,74
LU0292101796 - Participaciones X-TRACKERS EU STOXX 600 RESOUR	EUR	0	0,00	3.453	1,79
LU0292106084 - Participaciones MORGAN STANLEY CAPITAL INC	EUR	1.967	0,97	1.706	0,88
LU0292100806 - Participaciones X-TRACKERS EU STOXX 600 RESOUR	EUR	3.074	1,51	2.908	1,51
LU0292105359 - Participaciones X-TRACKERS EU STOXX 600 RESOUR	EUR	2.473	1,21	2.340	1,21
LU0292104899 - Participaciones MORGAN STANLEY CAPITAL INC	EUR	2.242	1,10	1.983	1,03
LU0292103651 - Participaciones X-TRACKERS EU STOXX 600 RESOUR	EUR	8.948	4,39	8.076	4,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>184.728</b>	<b>90,69</b>	<b>164.720</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>184.728</b>	<b>90,69</b>	<b>164.720</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>184.728</b>	<b>90,69</b>	<b>164.720</b>	<b>85,36</b>

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 aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.