

SELECTOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3059

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.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 COMPARTIMENTO

SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE, fondo Global, sigue la política de invertir, como mínimo en 25% de la exposición total en valores de renta variable nacional e internacional. El resto de la exposición total será renta fija pública o privada, (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación respecto a los rating de los emisores/emisiones. El riesgo divisa será como máximo del 60%.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en SELECTOR GLOBAL/FLEXIBLE a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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 Compartimento 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	0,35	0,31	0,35	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	0,11	1,35	-0,08

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	1.951.455,00	1.958.697,67
Nº de Partícipes	167	170
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.203	11,8902
2022	21.681	11,0692
2021	20.254	11,2615
2020	16.969	9,6292

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	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,42	2,09	5,22	7,03	-4,98	-1,71	16,95	-8,22	-8,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	24-05-2023	-1,57	13-03-2023	-8,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-06-2023	0,93	02-06-2023	6,74	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,42	5,12	7,53	7,62	9,78	10,33	7,76	22,97	8,20
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
35%SX5T+35%MSDE WIN+30%LET1TREU	8,01	6,57	9,27	11,96	11,30	12,98	8,37	19,86	8,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	8,53	8,62	8,53	8,62	8,03	8,58	4,61

(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.

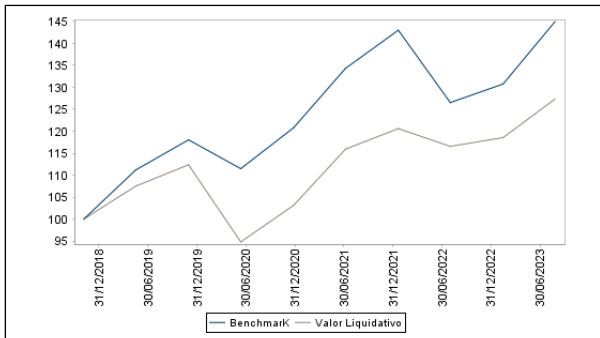
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,25	0,98	0,98	0,99	0,92

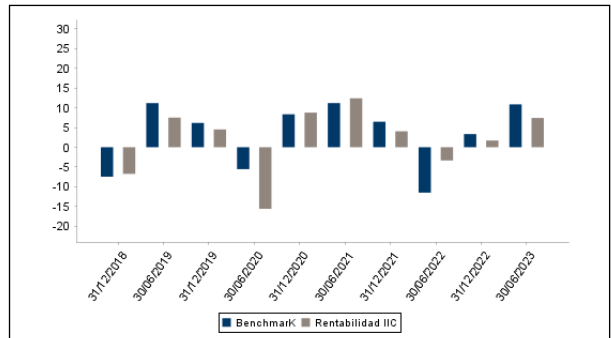
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	13.507	191	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	10
Renta Variable Euro	16.212	449	15
Renta Variable Internacional	40.334	383	9
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	150.058	1.283	4
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	349.197	2.982	6,15

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.475	92,55	20.350	93,86
* Cartera interior	8.927	38,47	9.374	43,24
* Cartera exterior	12.452	53,67	10.939	50,45
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,41	37	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.467	6,32	1.164	5,37
(+/-) RESTO	261	1,12	167	0,77
TOTAL PATRIMONIO	23.203	100,00 %	21.681	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.681	20.052	21.681	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	6,15	-0,37	-106,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,02	1,77	7,02	-812,24
(+) Rendimientos de gestión	7,65	2,30	7,65	-1.169,85
+ Intereses	0,68	0,24	0,68	218,80
+ Dividendos	1,20	0,77	1,20	71,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,03	0,06	-316,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	-0,65	4,60	-888,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	1,75	0,98	-37,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,14	0,34	175,91
± Otros resultados	-0,21	0,08	-0,21	-396,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2,24
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,53	-0,64	357,61
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	9,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-15,95
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	374,86
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.203	21.681	23.203	

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

3. Inversiones financieras

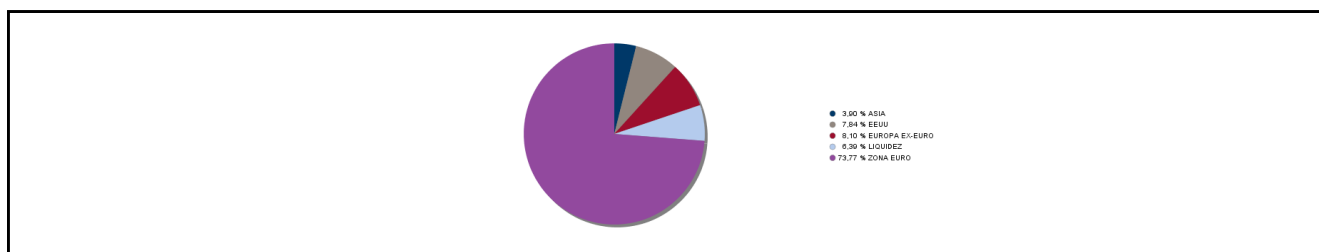
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.284	5,53	1.182	5,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.305	22,86	6.446	29,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	406	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.995	30,15	7.628	35,18
TOTAL RV COTIZADA	1.933	8,33	1.746	8,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.933	8,33	1.746	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.927	38,48	9.374	43,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.502	10,78	2.121	9,78
TOTAL RENTA FIJA	2.502	10,78	2.121	9,78
TOTAL RV COTIZADA	9.404	40,53	8.359	38,55
TOTAL RENTA VARIABLE	9.404	40,53	8.359	38,55
TOTAL IIC	546	2,35	468	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.452	53,67	10.948	50,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.380	92,14	20.322	93,73

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
ACCS.GENERAL ELECTRIC	Emisión Opcion ACCS.GENERAL ELECTRIC 100 Física	144	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	792	Inversión
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	761	Inversión
Total subyacente renta variable		1697	
TOTAL OBLIGACIONES		1697	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplica

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.678.159,47 euros que supone el 20,16% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.818.940,57 euros que supone el 25,08% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 66.141.319,91 euros, suponiendo un 290,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.

h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Walley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por la UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%.Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo.A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año.Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión del fondo se ha centrado, durante el primer semestre, en el mantenimiento de un reducido nivel de inversión, acorde con unos tipos de interés más altos que penalizan las valoraciones y la financiación de las compañías cotizadas. Se han realizado operaciones con derivados para complementar la política de inversión, pero sin utilizar apenas opciones por considerar que los precios de éstas no resultaban lo suficientemente atractivos. Las subidas de tipos de interés afectaron en gran medida a las valoraciones en 2022, pero tanto la esperanza de que van a ser efímeros como las adiciones de liquidez por parte de los bancos centrales ante las primeras señales de crisis en el sector bancario americano, han provocado una vuelta al régimen pre-2022 de múltiplos altos y escasez de precios atractivos. Aunque entendemos que esta situación puede ser duradera, lo cierto es que viene provocada por la acción de los bancos centrales y no por factores exógenos, lo que debería permitir que una eventual vuelta a unos mercados financieros más equilibrados fuera más progresiva y paulatina que en otras ocasiones, salvando el caso en que se llegara a una falta de confianza generalizada en los bonos de gobierno. Este último escenario es el que más nos preocupa a medio plazo, pues entendemos que los niveles actuales de deuda son insostenibles y que el fuerte impulso fiscal vivido en los últimos dos años habrá de revertirse ya desde el semestre que arranca, salvo que se quiera dejar escapar la posibilidad de controlar definitivamente la inflación. El fondo continua con su estrategia de evitar una concentración excesiva (ninguna posición individual supera el 7% del patrimonio)

y una adecuada vigilancia de la liquidez. Se continúa monitorizando que las compañías con una duración larga de sus flujos de caja esperados no sea excesiva, pero sin focalizarse excesivamente en sectores cíclicos ni en compañías con un endeudamiento sustancial. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (35%), MSCI World Net Total Return (35%), e Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR (30%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 10,84%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2023 ascendía a 23.203.141,60 euros (a 31.12.2022, 21.681.158,02 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 167 (en el periodo anterior a 170). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 7,42%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,96% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,39% y 30,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo ha tenido poca rotación de activos en este semestre, algo habitual por estar muy centrado en sus inversiones de valor. Se ha seguido incrementando la inversión en 3M, de manera paulatina porque consideramos que los procesos de regeneración y el poder dejar atrás casos como las demandas por daños ambientales no se pueden hacer desaparecer en el corto plazo, por mucho que afecten a toda la industria. Además, se ha añadido Electrolux a la cartera, otro activo sueco que sigue a Husqvarna, pues entendemos que gran parte de la debilidad cíclica de la compañía ya está asumida por el mercado y vemos posibilidades de restructuración que aumenten su valor. Asimismo, se ha añadió una cantidad marginal en Telefónica y se redujo inversión en Metrovacesa, simplemente por entender que, tras varios dividendos, estaba mejor valorada y que su iliquidez nos empieza a resultar incómoda incluso desde la perspectiva de un hipotético acuerdo de los bancos accionistas con un potencial comprador. Aunque, como es sabido, el fondo mantiene inversiones en compañías japonesas (Honda, Sony, Canon..), se ha realizado una inversión en futuros de índice acompañado de compra de divisa en este periodo, que se pretende mantener o ir sustituyendo por otras en compañías individuales. Por último, a principios de año se compró una posición en un bono senior de BNP de Agosto 2024, y otro de BBVA de octubre 2024, dando un poco más de duración a los activos líquidos que tiene el fondo. Creemos que, por el momento, no merece la pena irse a vencimientos más largos en renta fija. El comportamiento del fondo se ha visto favorecido, en este primer semestre, por la positiva evolución de los bancos, Honda, General Electric, Vopak, Firstgroup o incluso Intel, tras su negativo fin de año 2022. Por otro lado, tanto las farmacéuticas (Pfizer, Glaxo), como otras posiciones también tradicionales (Coca-Cola, Shell?) nos han restado rentabilidad al quedarse atrás respecto a los mercados, como también lo ha hecho la infraponderación a los mercados respecto a otros momentos. La volatilidad del fondo continua siendo muy baja, así como su beta. El fondo continúa colocando bastantes de sus excedentes de liquidez en pagarés a corto plazo, que ahora sí están remunerando muy razonablemente. b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones como inversión. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 4,32% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. Se mantiene en cartera posición en acciones de Sniace, activo en litigio/liquidación. En calidad de accionista la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual los activos se mantienen 100% provisionados. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. **ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 75% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.** Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y

superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 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 ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos. En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, incluso a una posible recesión económica en 2024. En cuanto a Selector Global/Flexible, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,605 2023-07-07	EUR	695	3,00	689	3,18
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,935 2023-07-07	EUR	496	2,14	492	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.191	5,13	1.182	5,45
ES0378165007 - Obligaciones TECNICAS REUNIDAS 2,751 2024-12-30	EUR	93	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.284	5,53	1.182	5,45
ES0505287443 - Pagarés AEDAS HOMES 1,600 2023-01-20	EUR	0	0,00	298	1,37
ES0505287492 - Pagarés AEDAS HOMES 3,400 2023-02-15	EUR	0	0,00	298	1,37
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,640 2023-07-21	EUR	294	1,27	0	0,00
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,690 2023-07-21	EUR	295	1,27	0	0,00
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,550 2023-07-21	EUR	297	1,28	0	0,00
ES0521975245 - Pagarés CONSTRUCC.Y AUXILIAR 2,300 2023-03-03	EUR	0	0,00	895	4,13
XS2532334278 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,774 2023-02-08	EUR	0	0,00	397	1,83
XS2545636339 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 1,950 2023-01-16	EUR	0	0,00	298	1,38
XS2586772852 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,850 2023-07-27	EUR	393	1,69	0	0,00
XS2623851164 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,350 2023-11-13	EUR	293	1,26	0	0,00
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,520 2023-02-28	EUR	0	0,00	198	0,91
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,950 2023-02-28	EUR	0	0,00	495	2,28
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL 3,630 2023-04-28	EUR	0	0,00	296	1,36
ES0505075145 - Pagarés EUSKALTEL 4,650 2023-07-28	EUR	589	2,54	0	0,00
ES0505075160 - Pagarés EUSKALTEL 5,100 2023-09-29	EUR	294	1,27	0	0,00
ES05297431K8 - Pagarés ELEC NOR 2,350 2023-01-19	EUR	0	0,00	398	1,84
ES05297431Q5 - Pagarés ELEC NOR 2,700 2023-03-17	EUR	0	0,00	497	2,29
ES05297432J8 - Pagarés ELEC NOR 4,100 2023-10-19	EUR	296	1,28	0	0,00
ES0505122228 - Pagarés METROVACESA 2,250 2023-04-14	EUR	0	0,00	296	1,37
ES0505122244 - Pagarés METROVACESA 2,650 2023-02-16	EUR	0	0,00	496	2,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505122251 - Pagares METROVACESA 3,050 2023-03-16	EUR	0	0,00	495	2,28
ES0505122269 - Pagares METROVACESA 3,750 2023-07-14	EUR	493	2,12	0	0,00
ES0505122285 - Pagares METROVACESA 4,350 2023-09-15	EUR	489	2,11	0	0,00
ES0505122293 - Pagares METROVACESA 4,650 2023-10-16	EUR	293	1,26	0	0,00
ES0578165542 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 5,300 2023-07-27	EUR	296	1,28	0	0,00
ES0578165484 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 4,300 2023-04-27	EUR	0	0,00	295	1,36
ES0532945322 - Pagares TUBACEX SA 4,900 2023-09-12	EUR	488	2,10	0	0,00
ES0583746377 - Pagares VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	300	1,38
ES0583746385 - Pagares VIDRALA SA 1,000 2023-03-10	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0583746393 - Pagares VIDRALA SA 1,900 2023-04-11	EUR	0	0,00	396	1,83
ES0583746435 - Pagares VIDRALA SA 3,400 2023-07-11	EUR	496	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.305	22,86	6.446	29,73
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	406	1,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		406	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.995	30,15	7.628	35,18
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	180	0,78	171	0,79
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	57	0,25	51	0,23
ES0129743318 - Acciones ELECORNOR	EUR	130	0,56	106	0,49
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	196	0,84	266	1,23
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	191	0,82	212	0,98
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	372	1,60	308	1,42
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	712	3,07	559	2,58
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	84	0,36	63	0,29
ES0114820113 - Acciones VOCENTO	EUR	12	0,05	10	0,05
TOTAL RV COTIZADA		1.933	8,33	1.746	8,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.933	8,33	1.746	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.927	38,48	9.374	43,24
US912803BB84 - Bonos US TREASURY 0,000 2023-02-15	USD	0	0,00	232	1,07
US91282CBB16 - Bonos US TREASURY 0,125 2024-03-15	USD	131	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		131	0,56	232	1,07
XS2435665257 - Obligaciones ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	0	0,00	284	1,31
XS2058729653 - Obligaciones BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	471	2,03	0	0,00
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	178	0,77	176	0,81
XS2324321285 - Obligaciones SANTANDER 0,500 2026-03-24	EUR	353	1,52	351	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.003	4,32	812	3,74
XS2435665257 - Obligaciones ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	287	1,24	0	0,00
XS1823532640 - Bonos BANCO NACIONAL DE PA 1,125 2023-11-22	EUR	491	2,12	493	2,27
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	590	2,54	585	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.368	5,90	1.077	4,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.502	10,78	2.121	9,78
TOTAL RENTA FIJA		2.502	10,78	2.121	9,78
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	121	0,52	117	0,54
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE	EUR	100	0,43	120	0,56
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	453	1,95	408	1,88
US1380063099 - Acciones CANON	USD	172	0,74	144	0,67
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	276	1,19	240	1,11
IT0000070786 - Acciones CIR SPA	EUR	117	0,50	134	0,62
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	142	0,61	125	0,58
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	194	0,83	213	0,98
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	79	0,34	79	0,36
SE0016589188 - Acciones ELECTROLUX AB	SEK	169	0,73	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	12	0,05	13	0,06
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	558	2,40	446	2,06
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT MCMORAN COPPER	USD	2	0,01	2	0,01
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	171	0,74	115	0,53
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	157	0,68	122	0,56
US36266G1076 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	39	0,17	0	0,00
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	159	0,69	141	0,65
US3647601083 - Acciones THE GAP	USD	48	0,21	62	0,29
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	369	1,59	370	1,71
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	108	0,46	105	0,49
US4381283088 - Acciones HONDA MOTOR CO	USD	518	2,23	398	1,83
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	288	1,24	231	1,06
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	158	0,68	125	0,57
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	215	0,93	173	0,80
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	369	1,59	398	1,83
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	93	0,40	91	0,42
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	184	0,79	112	0,52
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER AG-REG	EUR	375	1,61	331	1,53
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	13	0,05	14	0,07
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	540	2,33	468	2,16
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	341	1,47	486	2,24
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	138	0,60	172	0,79
NL0009739416 - Acciones TNTPOST	EUR	64	0,28	67	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	2	0,01	2	0,01
GB0009039941 - Acciones REACH PLC	GBP	8	0,03	11	0,05
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	513	2,21	421	1,94
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	964	4,15	906	4,18
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	229	0,99	194	0,90
US8356933076 - Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	206	0,89	178	0,82
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	10	0,04	9	0,04
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	122	0,52	102	0,47
IT0003497176 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	68	0,29	57	0,26
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	227	0,98	193	0,89
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	66	0,28	62	0,28
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	78	0,33	48	0,22
NL0009432491 - Acciones VOPAK NV	EUR	154	0,67	131	0,60
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	12	0,05	13	0,06
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	7	0,03	6	0,03
TOTAL RV COTIZADA		9.404	40,53	8.359	38,55
TOTAL RENTA VARIABLE		9.404	40,53	8.359	38,55
US4642873909 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	134	0,58	115	0,53
DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	412	1,78	353	1,63
TOTAL IIC		546	2,35	468	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.452	53,67	10.948	50,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.380	92,14	20.322	93,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0165380017 - Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	0	0,00	0	0,00

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SELECTOR GLOBAL/ACCIONES

Fecha de registro: 16/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: SELECTOR GLOBAL/ACCIONES, fondo de Renta Variable Internacional Otros, sigue la política de invertir, de forma activa, en renta variable de cualquier mercado mundial, principalmente de la Unión Europea y E.E.U.U. Asimismo puede invertir en mercados financieros de futuros y opciones. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice DJ Eurstoxx 50 en un 50% y el índice MSCI World en otro 50%.

La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las participaciones del Fondo a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en SELECTOR GLOBAL/ACCIONES a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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 Compartimento 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	0,18	0,16	0,18	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	0,09	1,09	-0,04

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	760.198,90	754.954,77
Nº de Partícipes	175	178
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.721	27,2579
2022	18.876	25,0025
2021	18.014	25,7558
2020	16.214	20,7039

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	0,45	0,46	0,91	0,45	0,46	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,02	2,25	6,63	7,78	-7,93	-2,93	24,40	-11,77	-8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	24-05-2023	-1,88	13-03-2023	-10,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	05-05-2023	1,13	05-05-2023	8,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,74	6,28	9,00	9,78	11,11	11,89	9,75	28,43	9,82
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	14,90	16,76	19,43	16,34	34,10	13,54
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,58	1,86	6,64	1,79	3,42	0,27	0,53	0,30
50%SX5T+50%MSDE WIN	11,42	9,40	13,20	16,50	15,84	18,34	11,99	28,36	11,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	10,22	10,29	10,16	10,29	9,51	9,86	6,86

(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.

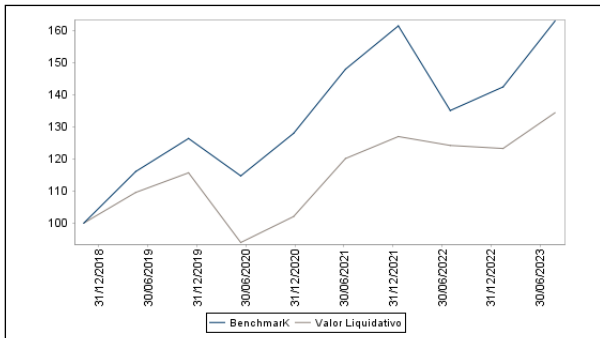
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,26	0,28	0,27	1,08	1,10	1,09	1,03

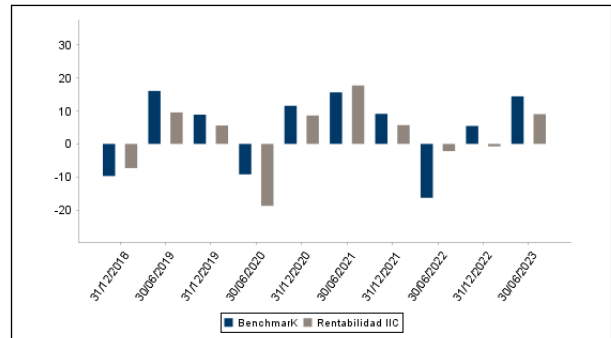
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	13.507	191	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	35.352	200	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	86.328	343	8
Renta Variable Mixta Internacional	7.405	133	10
Renta Variable Euro	16.212	449	15
Renta Variable Internacional	40.334	383	9
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	150.058	1.283	4
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	349.197	2.982	6,15

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.108	92,22	16.918	89,63
* Cartera interior	5.490	26,49	5.135	27,20
* Cartera exterior	13.571	65,49	11.768	62,34
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,22	15	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.430	6,90	1.746	9,25
(+/-) RESTO	184	0,89	211	1,12
TOTAL PATRIMONIO	20.721	100,00 %	18.876	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.876	18.242	18.876	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,72	4,35	0,72	-81,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,46	-0,86	8,46	-263,83
(+) Rendimientos de gestión	9,60	-0,26	9,60	-639,11
+ Intereses	0,40	0,14	0,40	222,00
+ Dividendos	1,64	1,13	1,64	60,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,04	0,01	-61,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,76	-3,14	6,76	-338,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	1,53	0,95	-31,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,04	-0,16	-554,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	64,01
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-0,60	-1,17	375,28
- Comisión de gestión	-0,91	-0,45	-0,91	120,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-16,36
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,05	-0,17	265,78
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.721	18.876	20.721	

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

3. Inversiones financieras

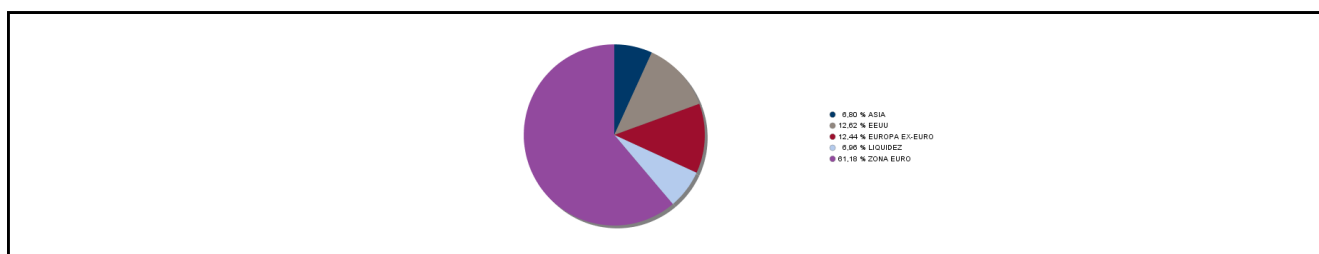
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	1,44	295	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.655	12,81	3.074	16,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	454	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.407	16,44	3.369	17,85
TOTAL RV COTIZADA	2.083	10,05	1.766	9,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.083	10,05	1.766	9,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.490	26,50	5.135	27,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.245	6,01	663	3,51
TOTAL RENTA FIJA	1.245	6,01	663	3,51
TOTAL RV COTIZADA	12.331	59,51	11.114	58,88
TOTAL RENTA VARIABLE	12.331	59,51	11.114	58,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.576	65,52	11.777	62,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.066	92,01	16.912	89,60

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
ACCS.GENERAL ELECTRIC	Emisión Opcion ACCS.GENERAL ELECTRIC 100 Fisica	211	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	792	Inversión
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 500	543	Inversión
Total subyacente renta variable		1546	
TOTAL OBLIGACIONES		1546	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 46.562.210,00 euros, suponiendo un 231,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este semestre se ha producido una importante crisis bancaria en EEUU como consecuencia del colapso y el posterior rescate del Silicon Walley Bank que ha provocado el contagio a otros bancos regionales como el

First Republic Bank que también ha tenido que ser rescatado. La banca europea también ha sufrido por la precipitada compra del Credit Suisse por la UBS y por la caída de las acciones del Deutsche Bank a pesar de anunciar que planeaba amortizar antes del vencimiento 1.500 M de deuda subordinada. Una de las principales misiones de los bancos centrales es la de controlar la inflación. Por eso, la persistencia de la inflación, principalmente de la inflación subyacente, les ha obligado a subir los tipos de interés. El BCE ha realizado varias subidas situando el tipo de referencia en el 4% y Christine Lagarde ha dejado la puerta abierta a nuevas subidas si las expectativas de inflación subyacente de mantienen. La Fed por su parte ha llevado a cabo tres subidas de 25pbs alcanzando el tipo de referencia el rango 5%-5,25% y tampoco se descartan nuevas subidas adicionales. El Euribor a 12 meses que a finales de diciembre de 2022 estaba en el 3,29% se ha ido incrementando hasta situarse en el 4,13%. El enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía, principalmente el petróleo y gas, han permitido un importante retroceso de la inflación desde los máximos del año pasado. La inflación de la zona euro ha disminuido hasta el 5,5%, después de haber alcanzado máximos del 10% en octubre de 2022, y en EEUU, después de haber tocado niveles del 9% el año pasado, se ha moderado hasta el 4%. Las perspectivas de crecimiento global siguen siendo modestas. Según el último informe de la OCDE, de junio de 2023, se prevé que el crecimiento del PIB mundial en 2023 sea del 2,7%, una de las tasas más bajas desde la crisis financiera global. Para 2024 se estima una ligera mejora al 2,9%. En Europa, las previsiones para Alemania apuntan a un ligero descenso para 2023, dentro de una zona euro que en su conjunto debería mostrar un modesto crecimiento económico para este y el próximo año. En EEUU la creación de empleo se ha producido a un ritmo muy superior al esperado. La fortaleza del empleo se ha mantenido durante todo el semestre, superando en mayo las expectativas del mercado. La tasa de desempleo ha caído hasta el 3,6%. El Senado y el Congreso han aprobado una ley para suspender el techo de deuda e imponer restricciones al gasto federal hasta finales de 2024, dando así por concluida la amenaza de una crisis política y económica por un posible default. Respecto a Asia, en junio se ha revisado a la baja el crecimiento esperado para China que se sitúa ahora en el 5,5%. Por su parte Japón ha mostrado signos de recuperación con crecimiento del sector de servicios por encima de lo esperado, apoyado en la intensa recuperación del turismo. A pesar de la inflación y de las subidas de los tipos de interés, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido muy bueno, con subidas generalizadas en los principales índices bursátiles. En Europa destacan los incrementos del 15,96% en el EuroStoxx50, del 15,98% en el Dax, 14,31% en el Cac40 y 16,57% en el Ibex35. En EEUU los incrementos también han sido la tónica con S&P500 aumentando un 15,91% y el Nasdaq Composite revalorizándose un 31,73% desde principios de año. Por lo que se refiere a la renta fija, en la deuda pública de EEUU y Europa se han dado aumentos de rentabilidad sobre todo en los tramos cortos de la curva. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en el investment grade como en el high yield tanto en EEUU como en Europa, tendencia que ha ido variando a lo largo del semestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión del fondo se ha centrado, durante el primer semestre, en el mantenimiento de un reducido nivel de inversión, acorde con unos tipos de interés más altos que penalizan las valoraciones y la financiación de las compañías cotizadas. Se han realizado operaciones con derivados para complementar la política de inversión, pero sin utilizar apenas opciones por considerar que los precios de éstas no resultaban lo suficientemente atractivos. Las subidas de tipos de interés afectaron en gran medida a las valoraciones en 2022, pero tanto la esperanza de que van a ser efímeros como las adiciones de liquidez por parte de los bancos centrales ante las primeras señales de crisis en el sector bancario americano, han provocado una vuelta al régimen pre-2022 de múltiplos altos y escasez de precios atractivos. Aunque entendemos que esta situación puede ser duradera, lo cierto es que viene provocada por la acción de los bancos centrales y no por factores exógenos, lo que debería permitir que una eventual vuelta a unos mercados financieros más equilibrados fuera más progresiva y paulatina que en otras ocasiones, salvando el caso en que se llegara a una falta de confianza generalizada en los bonos de gobierno. Este último escenario es el que más nos preocupa a medio plazo, pues entendemos que los niveles actuales de deuda son insostenibles y que el fuerte impulso fiscal vivido en los últimos dos años habrá de revertirse ya desde el semestre que arranca, salvo que se quiera dejar escapar la posibilidad de controlar definitivamente la inflación. El fondo continua con su estrategia de evitar una concentración excesiva (ninguna posición individual supera el 7% del patrimonio) y una adecuada vigilancia de la liquidez. Se continúa monitorizando que las compañías con una duración larga de sus flujos de caja esperados no sea excesiva, pero sin focalizarse excesivamente en sectores cíclicos ni en compañías con un endeudamiento sustancial. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Net Total Return (50%) y MSCI World Net Total Return (50%). En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 15,49%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del

Compartimento a 30.06.2023 ascendía a 20.721.383,90 euros (a 31.12.2022, 18.875.722,42 euros) y el número de partícipes a dicha fecha ascendía a 175 (en el periodo anterior a 178). La rentabilidad del Compartimento en el período es del 9,02%, La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,63 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,06% anual sobre el patrimonio medio. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -2,39% y 30,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo ha tenido poca rotación de activos en este semestre, algo habitual por estar muy centrado en sus inversiones de valor. Se ha seguido incrementando la inversión en 3M, de manera paulatina porque consideramos que los procesos de regeneración y el poder dejar atrás casos como las demandas por daños ambientales no se pueden hacer desaparecer en el corto plazo, por mucho que afecten a toda la industria. Además, se ha añadido Electrolux a la cartera, otro activo sueco que sigue a Husqvarna, pues entendemos que gran parte de la debilidad cíclica de la compañía ya está asumida por el mercado y vemos posibilidades de reestructuración que aumenten su valor. Desgraciadamente, el fabricante asiático Midea ha debido de pensar en parecidos términos y se ha acercado a Electrolux pretendiendo un acuerdo de compra, pero algunos accionistas (especialmente los Wallenberg) han exigido condiciones serias y parece que la operación está parada. Para nosotros, dispuestos a ir comprando más, todo esto no es muy buena noticia. Por último, se añadió una cantidad marginal en Telefónica y se redujo inversión en Metrovacesa, simplemente por entender que, tras varios dividendos, estaba mejor valorada y que su iliquidez nos empieza a resultar incómoda incluso desde la perspectiva de un hipotético acuerdo de los bancos accionistas con un potencial comprador. Aunque, como es sabido, el fondo mantiene inversiones en compañías japonesas (Honda, Sony, Canon..), se ha realizado una inversión en futuros de índice acompañado de compra de divisa en este periodo, que se pretende mantener o ir sustituyendo por otras en compañías individuales. Por último, a principios de año se compró una posición en un bono senior de BNP de Agosto 2024, dando un poco más de duración a los activos líquidos que tiene el fondo. El comportamiento del fondo se ha visto favorecido, en este primer semestre, por la positiva evolución de los bancos, Honda, General Electric, Vopak, Firstgroup o incluso Intel, tras su negativo fin de año 2022. Por otro lado, tanto las farmacéuticas (Pfizer, Glaxo), como otras posiciones también tradicionales (Coca-Cola, Shell?) nos han restado rentabilidad al quedarse atrás respecto a los mercados, como también lo ha hecho la propia infraponderación a los mercados. La volatilidad del fondo continua siendo baja, así como su beta. El fondo continúa colocando sus excedentes de liquidez en gran parte en pagarés a corto plazo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y acciones como inversión. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. El grado de apalancamiento medio de la IIC, según el método del compromiso, es de 4,57% en el período. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe. El Compartimento ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. Se mantiene en cartera posición en acciones de Sniace y Blockbuster, activo en litigio/liquidación. En calidad de accionista la IIC se encuentra pendiente de percibir, en su caso, las cuotas de liquidación que le pudieran corresponder, sin perjuicio que la probabilidad de recuperación es muy baja, motivo por el cual los activos se mantienen 100% provisionados. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. Se han realizado operaciones sobre activos de renta fija, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. Desde el 1 de diciembre de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,20%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Compartimento ha sido inferior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el

1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 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 ANALISIS. El Compartimento ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, confirmando que los riesgos de recesión son bastante bajos. Al mismo tiempo, parece que la política monetaria moderadamente restrictiva de la Fed empieza a corregir los fuertes excesos de demanda generados tras la pandemia. Por el lado de los precios subyacentes, continúan los signos de progresiva moderación, gracias a las subidas de los tipos de interés y gracias, también, a que las expectativas de inflación permanecen controladas. Se espera un crecimiento económico moderado pero positivo para el resto del año, control progresivo de la inflación, subida adicional de tipos en julio, seguida de una pausa prolongada. Aplanamiento de la curva de tipos. En la Eurozona, se espera que la debilidad reciente que están mostrando algunos datos macro sea pasajera. Se esperan crecimientos positivos en los próximos trimestres, con un sector turístico con perspectivas favorables y con una demanda agregada que todavía se beneficia de una política fiscal expansiva, caída de precios de materias primas importadas, salarios al alza, pero en mínimos históricos y buena situación de balance de familias y empresas. En cuanto a la política monetaria del BCE y de forma similar a lo dicho para la Fed, se espera una subida adicional de tipos en julio, una pausa prolongada a partir de septiembre y un aplanamiento de la curva de rendimientos. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear mayores subidas de tipos de interés y un mayor enfriamiento de la economía, incluso a una posible recesión económica en 2024. En cuanto a Selector Global/Acciones, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - Letras ESTADO 0,605 2023-07-07	EUR	298	1,44	295	1,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		298	1,44	295	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	1,44	295	1,57
ES0505287443 - Pagarés AEDAS HOMES 1,600 2023-01-20	EUR	0	0,00	198	1,05
ES0505287492 - Pagarés AEDAS HOMES 3,330 2023-02-15	EUR	0	0,00	298	1,58
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,640 2023-07-21	EUR	294	1,42	0	0,00
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,690 2023-07-21	EUR	197	0,95	0	0,00
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES 4,550 2023-07-21	EUR	297	1,43	0	0,00
ES0505075087 - Pagarés EUSKALTEL 2,520 2023-02-28	EUR	0	0,00	297	1,57
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL 3,630 2023-04-28	EUR	0	0,00	197	1,04
ES0505075145 - Pagarés EUSKALTEL 4,650 2023-07-28	EUR	294	1,42	0	0,00
ES0505075160 - Pagarés EUSKALTEL 5,100 2023-09-29	EUR	196	0,94	0	0,00
ES05297431K8 - Pagarés ELEC NOR 2,350 2023-01-19	EUR	0	0,00	299	1,58
ES05297431Q5 - Pagarés ELEC NOR 2,700 2023-03-17	EUR	0	0,00	298	1,58
ES05297432J8 - Pagarés ELEC NOR 4,100 2023-10-19	EUR	99	0,48	0	0,00
ES0505122228 - Pagarés METROVACESA 2,250 2023-04-14	EUR	0	0,00	296	1,57
ES0505122244 - Pagarés METROVACESA 2,650 2023-02-16	EUR	0	0,00	396	2,10
ES0505122251 - Pagarés METROVACESA 3,050 2023-03-16	EUR	0	0,00	297	1,57
ES0505122269 - Pagarés METROVACESA 3,750 2023-07-14	EUR	394	1,90	0	0,00
ES0505122285 - Pagarés METROVACESA 4,350 2023-09-15	EUR	294	1,42	0	0,00
ES0505122293 - Pagarés METROVACESA 4,650 2023-10-16	EUR	293	1,41	0	0,00
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA SA 0,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	200	1,06
ES0583746393 - Pagarés VIDRALA SA 1,900 2023-04-11	EUR	0	0,00	297	1,57
ES0583746435 - Pagarés VIDRALA SA 3,400 2023-07-11	EUR	297	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.655	12,81	3.074	16,28
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	454	2,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		454	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.407	16,44	3.369	17,85
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	180	0,87	171	0,91
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	57	0,28	51	0,27
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	130	0,63	106	0,56
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	246	1,19	311	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	415	2,00	344	1,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.056	5,09	784	4,15
TOTAL RV COTIZADA		2.083	10,05	1.766	9,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.083	10,05	1.766	9,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.490	26,50	5.135	27,21
FR0013405537 - Obligaciones BANCO NACIONAL DE PAI,1,125 2024-08	EUR	575	2,78	0	0,00
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04	EUR	178	0,86	176	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		754	3,64	176	0,93
XS2103015009 - Obligaciones E.ON 0,000 2023-12-18	EUR	492	2,37	487	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		492	2,37	487	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.245	6,01	663	3,51
TOTAL RENTA FIJA		1.245	6,01	663	3,51
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	121	0,58	117	0,62
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE	EUR	100	0,48	120	0,64
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	430	2,07	387	2,05
US1380063099 - Acciones CANON	USD	269	1,30	226	1,20
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	297	1,43	259	1,37
IT0000070786 - Acciones CIR SPA	EUR	117	0,57	134	0,71
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	203	0,98	180	0,95
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	236	1,14	260	1,38
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXON CARPHONE PLC	GBP	79	0,38	79	0,42
SE0016589188 - Acciones ELECTROLUX AB	SEK	169	0,81	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	479	2,31	383	2,03
CH0021218067 - Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	0	0,00	2	0,01
CH1262055788 - Acciones EVOLVA HOLDING	CHF	0	0,00	0	0,00
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	230	1,11	154	0,82
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	230	1,11	179	0,95
US36266G1076 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	57	0,27	0	0,00
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	159	0,77	141	0,75
US3647601083 - Acciones THE GAP	USD	56	0,27	72	0,38
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE	GBP	561	2,71	563	2,98
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	164	0,79	160	0,85
US4381283088 - Acciones HONDA MOTOR CO	USD	793	3,83	610	3,23
US4042804066 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	USD	547	2,64	438	2,32
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	158	0,76	125	0,66
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	459	2,22	370	1,96
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	867	4,18	933	4,94
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	211	1,02	206	1,09
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING & MFG	USD	184	0,89	112	0,59
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	126	0,61	143	0,76
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	612	2,95	531	2,81
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	544	2,63	775	4,10
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	402	1,94	437	2,32
NL0009739416 - Acciones TNTPOST	EUR	43	0,21	45	0,24
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	3	0,01	3	0,02
GB0009039941 - Acciones REACH PLC	GBP	12	0,06	17	0,09
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	496	2,39	406	2,15
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.465	7,07	1.378	7,30
US8356993076 - Acciones SONY CRP-SPONSORED	USD	334	1,61	288	1,53
IT0005495657 - Acciones SAIPEM	EUR	36	0,17	32	0,17
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	3	0,02	4	0,02
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	185	0,89	155	0,82
IT0003497176 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	68	0,33	57	0,30
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	301	1,45	256	1,36
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO	EUR	337	1,63	210	1,12
NL0009432491 - Acciones VOPAK NV	EUR	154	0,75	131	0,69
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	18	0,09	21	0,11
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	10	0,05	9	0,05
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	5	0,02	5	0,03
TOTAL RV COTIZADA		12.331	59,51	11.114	58,88
TOTAL RENTA VARIABLE		12.331	59,51	11.114	58,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.576	65,52	11.777	62,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.066	92,01	16.912	89,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05532D1072 - Acciones BLOCKBUSTER INC-CL	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - Acciones SNIACE-SOC NAC IND APLIC CEL	EUR	0	0,00	0	0,00

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 aplica.