

FONDGUISSONA GLOBAL BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1527

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Eur (Price) Index para la parte de inversión en renta variable y el Euribor a 1 año para la parte de inversión en renta fija, debido todo ello a su carácter global. El objetivo de gestión es batir a los citados índices ponderados en función del peso de la cartera del Fondo en Renta Variable o en Renta Fija. Para ello, el fondo podrá modular el porcentaje de inversión en renta variable según el contexto de mercado. El Fondo invierte en valores de renta variable y de renta fija de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE, así como admitidos a negociación en cualquier otro mercado organizado legalmente autorizado. No existen límites a la exposición del Fondo a la renta variable, si bien, en situaciones normales de mercado, la inversión se dirigirá de forma mayoritaria hacia valores de renta variable de emisores de elevada capitalización, pertenecientes a países de la Zona Euro.

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	0,16	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,02	0,45	-0,09

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	2.328.953,82	2.367.614,73
Nº de Partícipes	864	866
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	64.096	27,5215
2022	58.167	24,5677
2021	62.559	27,1048
2020	55.276	23,4996

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,02	3,56	8,17	11,15	-8,33	-9,36	15,34	-4,82	-15,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	24-05-2023	-3,72	15-03-2023	-12,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-2023	2,10	21-03-2023	8,71	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	14,07	10,28	17,12	14,74	17,44	18,68	13,06	29,92	12,21
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Eurostoxx 50	14,85	10,72	18,08	17,95	19,21	23,16	14,79	31,96	13,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,79	18,79	13,94	12,78	20,36	12,78	15,90	22,05	13,98

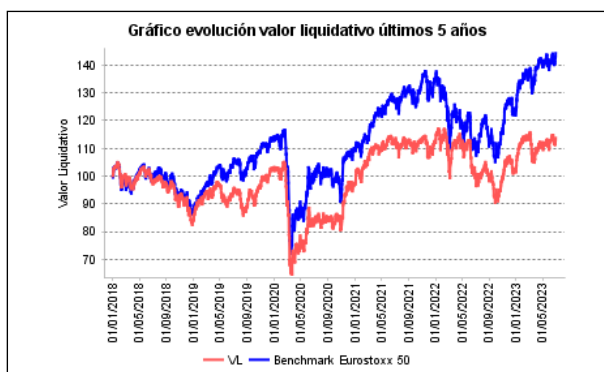
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

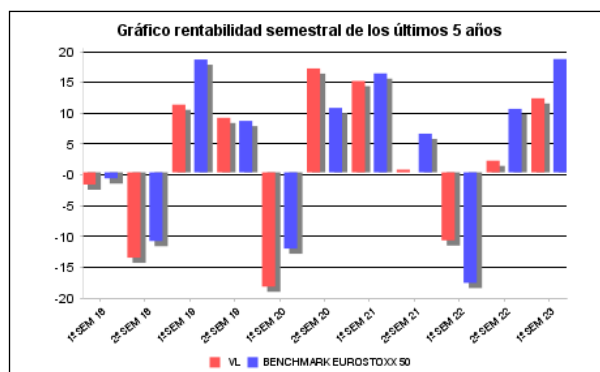
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,18	0,19	0,19	0,75	0,74	0,74	0,74

(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.

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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.479	95,92	55.704	95,77
* Cartera interior	8.144	12,71	7.139	12,27
* Cartera exterior	53.335	83,21	48.565	83,49
* 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)	1.882	2,94	2.069	3,56
(+/-) RESTO	735	1,15	394	0,68
TOTAL PATRIMONIO	64.096	100,00 %	58.167	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.167	57.186	58.167	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,68	-0,17	-1,68	1.025,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,03	1,86	11,03	550,41
(+) Rendimientos de gestión	11,43	2,24	11,43	461,65
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	73,55
+ Dividendos	2,31	0,66	2,31	284,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,15	1,93	9,15	424,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	196,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,20	-0,02	-88,07
± Otros resultados	-0,05	-0,17	-0,05	-64,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,40	18,62
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	8,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,81
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.096	58.167	64.096	

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

3. Inversiones financieras

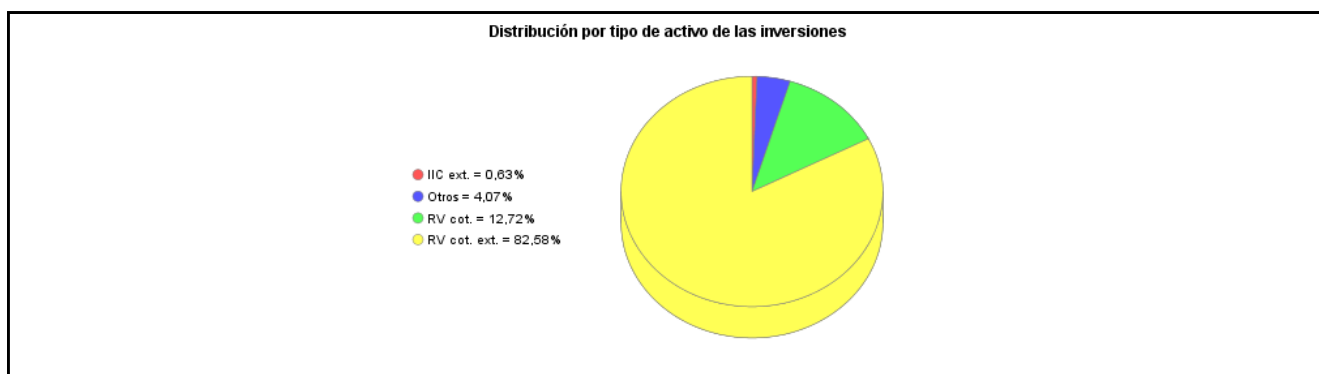
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.144	12,72	7.139	12,28
TOTAL RENTA VARIABLE	8.144	12,72	7.139	12,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.144	12,72	7.139	12,28
TOTAL RV COTIZADA	52.930	82,58	47.210	81,17
TOTAL RENTA VARIABLE	52.930	82,58	47.210	81,17
TOTAL IIC	403	0,63	1.355	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.333	83,21	48.564	83,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.477	95,93	55.703	95,78

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
KLEPIERRE	WARRANT KLEPIERRE 1	10	Inversión
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Con fecha 2 de Junio la CNMV ha autorizado la modificación del reglamento de gestión del fondo, al objeto de sustituir Deutsche Bank SA, por Cecabank SA como depositario.

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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que CAIXA RURAL DE GUISSONA posee el 40,63% de las participaciones de FONDGUISSONA BOLSA,FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2856,17 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

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 sobre la situación de los mercados.

Los principales índices de renta variable cerraron el primer semestre del ejercicio con un balance muy positivo en términos de rentabilidad. A nivel macroeconómico, los datos publicados de actividad económica continúan siendo muy positivos, especialmente los relacionados con el sector servicios, el cual es muy intensivo en mano de obra y es el gran culpable de que las tasas de desempleo se encuentren actualmente en zona de mínimos históricos a nivel global. Des de un punto de vista microeconómico, el denominador común que coincide en la mayoría de las reuniones que mantenemos regularmente con los equipos ejecutivos es que los márgenes empresariales continúan muy fuertes, ya que, por un lado, mantienen las subidas de precios acometidas el ejercicio pasado y, por el otro lado, sus costes operativos caen significativamente (materias primas, fuentes de energía, fletes, etc.), todo ello sumado con una evidente mejora en la cadena de suministros. El resultado es que, en el peor de los casos, las empresas consiguen mantener sus márgenes operativos. A nivel

monetario, los respectivos Bancos Centrales y liderados por la Reserva Federal estadounidense, mantuvieron sus esfuerzos para reducir la inflación al continuar con su política monetaria expansiva. En el mercado de divisas, el cruce euro dólar cerró el semestre con una ligera apreciación a favor del euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,99% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,65%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 18,39%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 10,19% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -0,23%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,37%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 12,02%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre finalizamos en su totalidad el proceso de desinversión en la compañía holandesa OCI con importantes plusvalías, después de que el fuerte repunte de su cotización haya reducido de forma importante nuestro descuento fundamental y sin mejoras operativas ante continua normalización del precio del gas en los mercados internacionales. Del mismo modo, vendimos toda la posición en C&C Group al cambiar nuestra tesis de inversión y también deshicimos toda la posición en el ETF MSCI Emerging Markets para dar liquidez a los partícipes del Fondo. Empezamos a reducir posiciones en la francesa Engie, ya que la revalorización de su cotización ha supuesto una reducción de nuestro potencial alcista objetivo. Para cumplir con la normativa mínima de liquidez en el Fondo, decidimos deshacer parte de la posición en Deutsche Bank al implementar en la gestión criterios de ESG, la cual sale mal ranqueada en ética de negocio.

Por el lado de las compras, incluimos en cartera la plataforma de Fondos Líder en Europa AllFunds Group, aprovechando la caída de la cotización al retirar Euronext su oferta de compra. Del mismo modo, aprovechamos el sentimiento negativo en el sector bancario para acumular mas posiciones en BNP Paribas dada la fortaleza de su negocio y su posición de liderazgo en depositarías. También incrementamos la exposición en Talgo, cuya actividad operativa ha repuntado con fuerza con la adjudicación de importantes contratos, pero no se ha reflejado en su cotización. Finalmente, incrementamos ligeramente la exposición en Abrdn y Lloyds al decidir cobrar el dividendo en acciones, con el objetivo de maximizar el retorno de la inversión.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FUGRO NV-CVA, FRESENIUS MEDICAL CARE, ACCOR, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: K+S AG, BEFESA SA, ALLFUNDS GROUP, DEUTSCHE BANK, TRIPADVISOR.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 1.345,83 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: NEGOCIO & ESTILO DE VIDA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,85%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,79%.

La beta de FONDGUISSONA BOLSA,FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,78.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,96 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de BBVA Y MIQUEL Y COSTAS, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO	EUR	871	1,36	759	1,31
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.758	2,74	1.408	2,42
ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	129	0,22
ES0121071007 - ACCIONES COMM CENTER SA	EUR	55	0,09	52	0,09
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	703	1,10	668	1,15
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	10	0,02	12	0,02
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	387	0,60	393	0,68
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.492	2,33	1.076	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	1.274	1,99	1.160	1,99
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.593	2,49	1.481	2,55
TOTAL RV COTIZADA		8.144	12,72	7.139	12,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		8.144	12,72	7.139	12,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.144	12,72	7.139	12,28
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH	EUR	534	0,83	580	1,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.014	1,58	931	1,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	833	1,30	875	1,50
CH0023405456 - ACCIONES DUFYR AG	CHF	633	0,99	591	1,02
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	210	0,33	154	0,26
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	866	1,35	1.218	2,09
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	2.188	3,41	1.528	2,63
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	738	1,15	699	1,20
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	959	1,50	904	1,55
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RUECK	EUR	1.031	1,61	912	1,57
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	454	0,71	316	0,54
DE000KSA8888 - ACCIONES K+S AG	EUR	1.994	3,11	2.297	3,95
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	921	1,44	0	0,00
FR0000073041 - ACCIONES PIERRE&VACANCES	EUR	4	0,01	2	0,00
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	2.282	3,56	2.215	3,81
FR000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.701	2,65	1.168	2,01
FR000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	884	1,38	809	1,39
FR000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.899	2,96	1.830	3,15
FR000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.207	3,44	1.808	3,11
FR000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.263	1,97	1.135	1,95
FR000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.905	2,97	1.225	2,11
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	1.576	2,46	1.531	2,63
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.407	2,20	1.419	2,44
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.082	1,69	1.039	1,79
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB	GBP	606	0,95	592	1,02
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	1.119	1,75	909	1,56
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	727	1,13	0	0,00
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	0	0,00	329	0,57
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	565	0,88	508	0,87
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	1.205	1,88	855	1,47
IM0087S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	687	1,07	574	0,99
IT000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	931	1,45	831	1,43
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	1.115	1,74	752	1,29
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	624	0,97	546	0,94
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	724	1,13	721	1,24
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.056	1,65	928	1,60
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.246	1,94	1.229	2,11
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	654	1,02	843	1,45
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	1.395	2,18	1.427	2,45
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	1.961	3,06	1.665	2,86
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	668	1,15
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	518	0,81	478	0,82
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	3.291	5,13	2.585	4,44
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	279	0,44	261	0,45
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	259	0,40	113	0,19
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	1.257	1,96	1.134	1,95
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	744	1,16	820	1,41
SE000667925 - ACCIONES TELIASONERA	SEK	281	0,44	335	0,58
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	1.905	2,97	1.548	2,66
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	366	0,57	452	0,78
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	831	1,30	924	1,59
TOTAL RV COTIZADA		52.930	82,58	47.210	81,17
TOTAL RENTA VARIABLE		52.930	82,58	47.210	81,17
LU0292107645 - ETF DB X-TRACKERS M	EUR	0	0,00	900	1,55
LU0594300179 - I.I.C. FIDELITY FUND C	USD	403	0,63	455	0,78
TOTAL IIC		403	0,63	1.355	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.333	83,21	48.564	83,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.477	95,93	55.703	95,78
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	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)

--