

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: ERNEST & YOUNG, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad por dividendos.

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	0,09	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	0,60	2,55	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.020.114,59	4.225.314,45
Nº de Partícipes	7.712	7.987
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	88.676	22,0580
2022	86.766	20,5349
2021	96.918	21,0391
2020	96.524	18,6213

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	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	2,54	4,76	10,82	-9,98	-2,40	12,98	-17,73	-13,56
Rentabilidad índice referencia	19,31	5,79	12,78	12,75	-8,28	-2,03	10,78	-12,70	-11,51
Correlación	0,94	0,87	0,97	0,92	0,94	0,93	0,89	0,94	0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	02-05-2023	-3,66	15-03-2023	-10,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-06-2023	1,85	21-03-2023	8,30	09-11-2020

(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	13,10	9,60	15,84	12,41	15,37	16,66	13,20	28,19	12,65
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI- **BBVABOLSA-4102	15,65	10,86	19,24	15,28	16,57	19,42	16,58	34,41	13,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,77	-0,77	-1,25	-0,92	-1,41	-0,92	-14,43	-16,02	-10,51

(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.

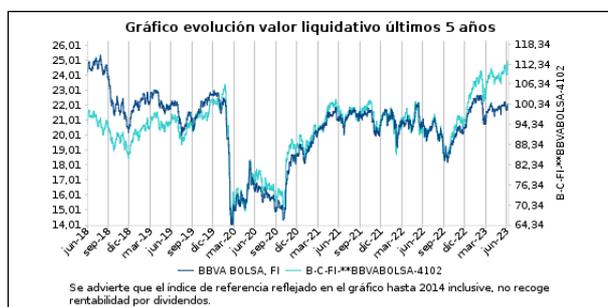
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,43	2,41	2,60	2,46

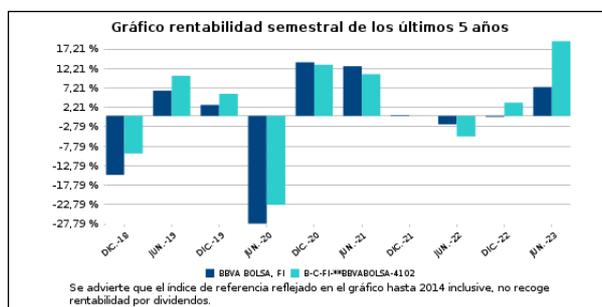
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.511	97,56	83.813	96,60
* Cartera interior	73.167	82,51	69.436	80,03
* Cartera exterior	13.344	15,05	14.376	16,57
* 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)	338	0,38	2.429	2,80
(+/-) RESTO	1.826	2,06	525	0,61
TOTAL PATRIMONIO	88.676	100,00 %	86.766	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)	86.766	90.981	86.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,96	-4,51	-4,96	-15,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,07	-0,37	7,07	-2.042,17
(+) Rendimientos de gestión	8,27	0,88	8,27	890,25
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	392,61
+ Dividendos	2,24	1,85	2,24	27,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,00	-0,98	6,00	-743,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	18,52
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,25	-1,30	8,44
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-3,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	23,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,90
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	-226,14
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	190.453,56
+ 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	0,10	0,00	0,10	190.453,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.676	86.766	88.676	

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

3. Inversiones financieras

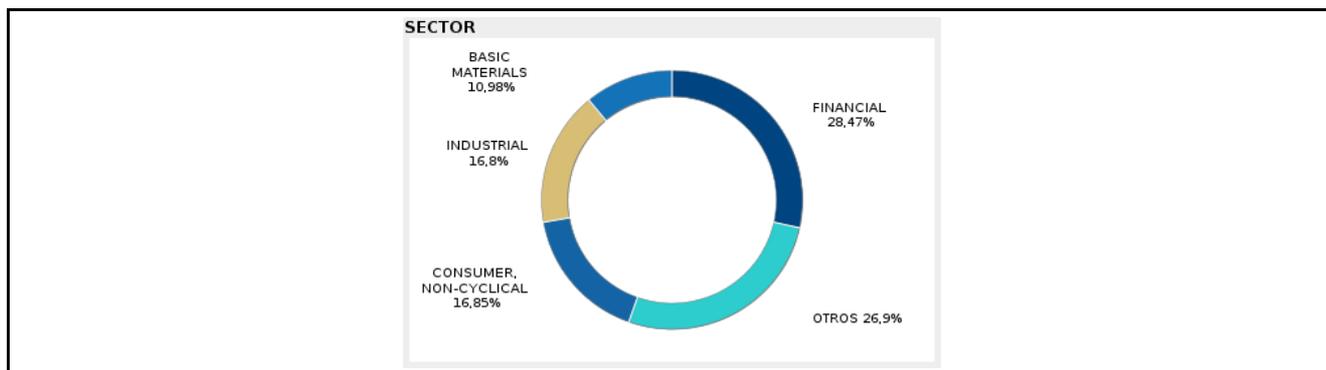
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	73.168	82,52	69.436	80,04
TOTAL RENTA VARIABLE	73.168	82,52	69.436	80,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.168	82,52	69.436	80,04
TOTAL RV COTIZADA	13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL RENTA VARIABLE	13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.512	97,57	83.812	96,61

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
TOTAL DERECHOS		0	
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

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo</p>

bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa española

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,20% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,44%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,42%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,21% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 19,31% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,94.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre el movimiento más destacado ha sido la construcción de una nueva posición en Amadeus, el principal proveedor de soluciones tecnológicas para el sector del transporte aéreo. El negocio de la aviación comercial es un negocio muy complejo. Normalmente, las aerolíneas utilizan los servicios de proveedores tecnológicos como Amadeus. La arquitectura IT de un sistema de pasajeros puede subdividirse en cuatro componentes: Funciones del cliente, funciones comerciales, funciones operacionales y el sistema del servicio del pasajero (PSS).

Este movimiento, ha sido financiado liquidando la posición en Ebro Foods.

Amadeus es una compañía con gran exposición internacional y además es el claro líder del sector copor delante de sus principales competidores Sabre y TravelSky. Amadeus opera en 3 divisiones principales:

Amadeus Distribution: A su vez cuenta con dos canales de distribución; directo e indirecto.

- Directo. El pasajero reserva directamente en la página DE LA AEROLÍNEA. Para llegar allí puede que haya utilizado un meta-buscador como Google flights o Skyscanner. Mientras que algunos de ellos han incorporado laguna funcionalidad limitada que permite la reserva de un vuelo sin abandonar la página web, el principal propósito de estas es ser un comparador, y normalmente serán remuneradas por el tráfico dirigido a la aerolínea.

- Indirecto. Va a través de un agente off line o de un agente on line (OTA). La mayoría de reservas de viajes de trabajo se realizan de forma indirecta, con las agencias de viajes (Travel management Companies TMC). Estas agencias no

conectan con las aerolíneas si no que acceden a contenido a través de los denominados GDS Global Distribution Systems. Recientemente, las agencias de viajes han empezado a conectarse directamente a las aerolíneas a través de un sistema de mensajería llamado, New Distribution Capabilities (NDC), en algunos casos puenteando a los GDS, pero los GDS aún siguen participando en la mayoría de las reservas realizadas de forma indirecta.

IT Solutions: El negocio de soluciones TI ofrece a los proveedores de viajes (principalmente aerolíneas) una amplia gama de soluciones tecnológicas que les permiten automatizar determinados servicios críticos tales como la venta a través de sus canales directos, gestión de inventarios (horarios, disponibilidad, plazas, etc.) gestión de salidas de vuelo y soluciones de comercio electrónico. Los ingresos son transaccionales (basado en volúmenes de operaciones realizadas) y no transaccionales (licencias, prestación de servicios, aunque vinculados al volumen de operaciones).

Hospitality: Por lo general, los hoteles utilizan varios sistemas para operar su negocio. Algunas de las más importantes: Property Management System. Esto es análogo al Sistema de Servicio al Pasajero en las TI de las aerolíneas. El PMS es, con mucho, el mercado más grande para los proveedores de TI

Central Reservation System (CRS) esto es similar al CRS en las aerolíneas. Una base de datos de clientes que han reservado para estar en el hotel, con información detallada sobre ellos. Es vital para los CRS estar integrados con PMS de manera que el front tenga información sobre sus clientes.

El sector IT para hoteles era valorado en \$7.4 bn en el año 2019, habiendo crecido a un CAGR de SD desde 2015. Se espera que esta tasa continúe y el mercado alcance un valor de \$12.2 bn en el 2025.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 13,10% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,77%

A lo largo del tercer semestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 5,47% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.486	6,19	4.775	5,50
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.524	1,72	1.697	1,96
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.720	3,07	2.252	2,60
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	2.786	3,14	2.924	3,37
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.348	1,52	1.659	1,91
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.425	1,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.486	3,93	3.313	3,82
ES0139140174 - SOCIM INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.402	1,58	1.519	1,75
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	5.360	6,04	5.198	5,99
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA SA	EUR	3.609	4,07	3.247	3,74
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.162	3,57	2.786	3,21
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.376	1,55	438	0,50
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	2.324	2,62	1.473	1,70
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	3.886	4,38	3.947	4,55
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.662	1,87	1.359	1,57
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.958	2,21	1.797	2,07
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.011	1,14	952	1,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.322	3,75	3.027	3,49
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	283	0,32	230	0,27
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	545	0,61	507	0,58
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.754	1,98	2.110	2,43
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR SA	EUR	7	0,01	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.687	1,90	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.476	3,92	2.559	2,95
ES0105025003 - SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.639	1,85	1.834	2,11
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	3.894	4,39	4.267	4,92
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	1.434	1,62	1.412	1,63
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.836	3,20	2.009	2,32
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	3.545	4,00	3.784	4,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	436	0,49	1.896	2,19
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	1.198	1,35	1.062	1,22
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	781	0,88	763	0,88
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	1.736	1,96	1.099	1,27
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	868	0,98	1.268	1,46
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	627	0,71	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	848	0,98
TOTAL RV COTIZADA		73.168	82,52	69.436	80,04
TOTAL RENTA VARIABLE		73.168	82,52	69.436	80,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.168	82,52	69.436	80,04
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.620	1,83	1.374	1,58
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	2.125	2,40	2.193	2,53
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	2.184	2,46	1.970	2,27
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.708	4,18	4.361	5,03
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	1.498	1,69	1.911	2,20
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	2.209	2,49	2.567	2,96
TOTAL RV COTIZADA		13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL RENTA VARIABLE		13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.344	15,05	14.376	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.512	97,57	83.812	96,61

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