

BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI

Nº Registro CNMV: 1423

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & 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: 30/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de tendencias demográficas en sectores económicos como: el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

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	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	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	110.517,85	113.927,18
Nº de Partícipes	3.132	3.292
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.177	200,6659
2022	21.287	186,8455
2021	35.597	229,4160
2020	13.123	183,9762

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,40	2,20	5,08	4,25	-5,41	-18,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	24-05-2023	-1,76	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-06-2023	1,79	02-06-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,56	9,39	13,37	14,59	14,77	16,92			
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index)-0417	11,50	9,82	12,97	17,69	16,87	17,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,71	-0,71	-0,95	-0,89	-1,33	-0,89			

(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.

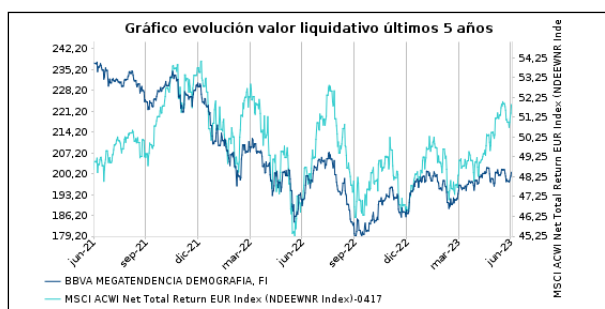
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,47	0,49	0,49	1,92	1,99	2,79	2,47

(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

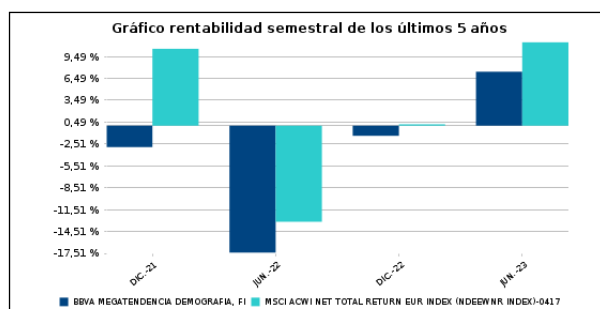
compraventa de valores.

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 23/04/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "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	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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.226	91,20	20.748	97,47
* Cartera interior	468	2,11	448	2,10
* Cartera exterior	19.758	89,09	20.300	95,36
* 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)	1.749	7,89	392	1,84
(+/-) RESTO	203	0,92	147	0,69
TOTAL PATRIMONIO	22.177	100,00 %	21.287	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)	21.287	24.104	21.287	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,00	-10,92	-3,00	73,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,02	-1,22	7,02	-645,82
(+) Rendimientos de gestión	8,02	-0,24	8,02	-3.141,72
+ Intereses	0,09	0,01	0,09	1.253,55
+ Dividendos	0,97	0,73	0,97	26,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,74	-1,01	6,74	-734,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,00	0,23	-8.461,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-130,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.459,02
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,04	-1,04	-3,14
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	6,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	6,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	38,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,65
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	-71,65
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,04	-27,49
+ 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	0,04	0,06	0,04	-27,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.177	21.287	22.177	

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

3. Inversiones financieras

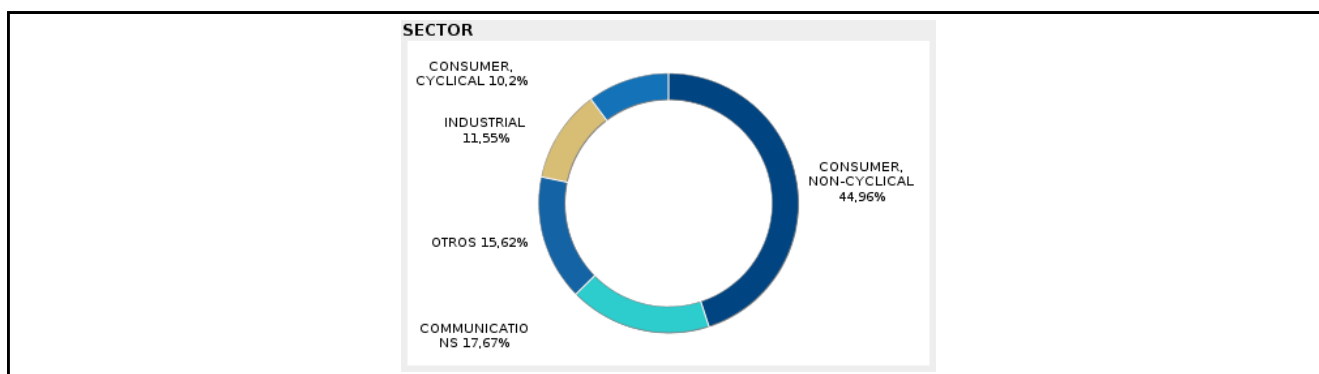
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	468	2,11	448	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE	468	2,11	448	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	468	2,11	448	2,10
TOTAL RV COTIZADA	19.752	89,04	20.297	95,33
TOTAL RV NO COTIZADA	5	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19.757	89,06	20.297	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.757	89,06	20.297	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.225	91,17	20.745	97,43

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	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	917	Inversión
Total subyacente renta variable		917	
TOTAL OBLIGACIONES		917	

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 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%e) 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 global.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,18% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,95%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,40%.

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 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre de 2023 se han producido varios cambios en cartera, tras un proceso de revisión y rotación de cartera hacia compañías capaces de capturar de forma más eficiente el crecimiento de la temática de la demografía global.

De esta forma, han entrado en cartera: la compañía de materiales suiza Sika, la compañía británica de higiene y control de plagas Rentokil Initial, la compañía farmacéutica especializada en productos veterinarios Dechra Pharmaceuticals, la compañía francesa del sector de utilities, especializada en gestión de residuos Veolia, la compañía de infraestructuras global Brookfield Infrastructure Partners, las compañías de bebidas espirituosas Pernod Ricard y Remy Cointreau, la compañía de torres de telecomunicaciones China Tower, la compañía americana líder en maquinaria pesada y maquinaria de construcción Caterpillar, las compañías especializadas en artículos de lujo Richemont y LVMH y por último la compañía especializada en materiales energéticamente eficientes para la construcción y rehabilitación de edificios Kingspan.

Estos movimientos han sido financiados con las ventas totales de las siguientes posiciones: Jumbo, Sumitomo Heavy Industries, Sinotruk, CRH, Meta Platforms, Maple Leaf Foods, Zoomlion Heavy Industry, Hasbro, Herbalife, McDonald's y Louisiana Pacific Corp.

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 917.000 €.

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 3,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 33,18 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Banco Espíritu Santo. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,56% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,50%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,71%

A lo largo del primer semestre de 2023 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,31% 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	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	238	1,07	220	1,03
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	230	1,04	228	1,07
TOTAL RV COTIZADA		468	2,11	448	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE		468	2,11	448	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		468	2,11	448	2,10
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	285	1,29	435	2,04
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	288	1,30	0	0,00
CA5649051078 - ACCIONES MAPLE LEAF FOODS INC	CAD	0	0,00	198	0,93
CH0002178181 - ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	325	1,47	327	1,54
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	221	1,00	251	1,18
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	165	0,74	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	171	0,77	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	440	1,98	402	1,89
CNE1000002L3 - ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	189	0,85	215	1,01
CNE100000X85 - ACCIONES ZOOMLION HEAVY INDUS	HKD	0	0,00	122	0,57
CNE100003688 - ACCIONES CHINA TOWER CORP LTD	HKD	184	0,83	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	227	1,02	150	0,70
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	182	0,82	245	1,15
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	314	1,42	275	1,29
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	265	1,19	209	0,98
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	144	0,65	165	0,78
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	87	0,39	119	0,56
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	355	1,60	338	1,59
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	205	0,92	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	210	0,95	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	413	1,86	352	1,65
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	177	0,80	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	91	0,41	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	447	2,02	441	2,07
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	184	0,83	164	0,77
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	123	0,55	203	0,95
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	133	0,60	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	163	0,73	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES JUNILEVER PLC	GBP	422	1,90	452	2,12
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	397	1,79	405	1,90
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	302	1,36	276	1,30
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	302	1,36	361	1,70
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO SA	EUR	0	0,00	246	1,16
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	0	0,00	239	1,12
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	411	1,85	388	1,82
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	244	1,15
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	162	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	362	1,63	330	1,55
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	0	0,00	277	1,30
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	83	0,37	115	0,54
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	314	1,42	345	1,62
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	308	1,39	315	1,48
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY	115	0,52	111	0,52
KYG4387E1070 - ACCIONES HEALTH & HAPPINESS H	HKD	88	0,40	162	0,76
KYG4412G1010 - ACCIONES HERBALIFE NUTRITION	USD	0	0,00	63	0,30
MXP606941179 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME	MXN	219	0,99	267	1,25
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	49	0,22	75	0,35
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	316	1,42	329	1,55
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	373	1,68	447	2,10
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	142	0,64	160	0,75
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	AUD	131	0,59	140	0,66
SE0011205202 - ACCIONES VITROLIFE AB	SEK	147	0,66	150	0,70
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	175	0,79	194	0,91
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	243	1,10	283	1,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	496	2,24	404	1,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	509	2,30	362	1,70
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS INC	USD	113	0,51	114	0,54
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	356	1,61	331	1,55
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	421	1,90	346	1,63
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	117	0,53	116	0,54
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	269	1,21	282	1,32
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	261	1,23
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	63	0,28	87	0,41
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	213	0,96	226	1,06
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	287	1,29	212	1,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	172	0,78	201	0,94
US6793691089 - ACCIONES OLAPLEX HOLDINGS INC	USD	49	0,22	75	0,35
US74340E1038 - ACCIONES PROGYNY INC	USD	134	0,60	118	0,55
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	153	0,69	150	0,70
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	466	2,10	411	1,93
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	208	0,94	189	0,89
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	318	1,43	309	1,45
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	258	1,16	300	1,41
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	218	0,98	205	0,96
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	255	1,15	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	294	1,33	394	1,85
US16359R1032 - ACCIONES CHEMED CORP	USD	291	1,31	303	1,42
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	147	0,66	143	0,67
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	169	0,76	181	0,85
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	180	0,81	204	0,96
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	393	1,77	403	1,89
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	221	1,00	230	1,08
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	153	0,72
US37733W2044 - ADR GSK PLC	USD	230	1,04	251	1,18
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	0	0,00	97	0,46
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	390	1,76	398	1,87
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	245	1,10	310	1,46
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	188	0,85	169	0,79
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	175	0,79	255	1,20
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	199	0,90	361	1,70
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY & CO	USD	506	2,28	436	2,05
US5463471053 - ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	0	0,00	325	1,53
TOTAL RV COTIZADA		19.752	89,04	20.297	95,33
FR00140016S4 - OTROS CLARIANE SE	EUR	5	0,02	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		5	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.757	89,06	20.297	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.757	89,06	20.297	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.225	91,17	20.745	97,43

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