

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del 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	0,08	0,00	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	31.201.112,44	29.757.797,22
Nº de Partícipes	61.749	61.070
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	1.088.589	34,8894
2022	821.667	27,6118
2021	1.309.675	36,8420
2020	812.230	28,0698

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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	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	26,36	9,72	15,17	-4,67	-1,81	-25,05	31,25	28,29	-3,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	21-06-2023	-1,81	10-03-2023	-12,11	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	25-05-2023	4,06	02-02-2023	10,18	13-03-2020

(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	16,24	13,44	18,68	23,69	20,88	24,33	15,49	35,59	20,06
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-***TELECOM2-4114	18,52	15,90	20,88	28,31	23,27	27,75	16,79	35,59	17,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,97	-0,97	-1,30	-1,67	-1,62	-1,67	-9,50	-9,50	-8,83

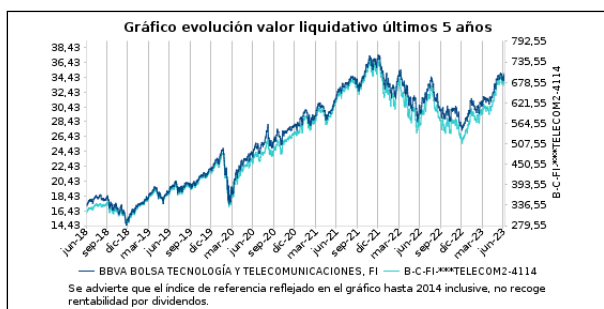
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

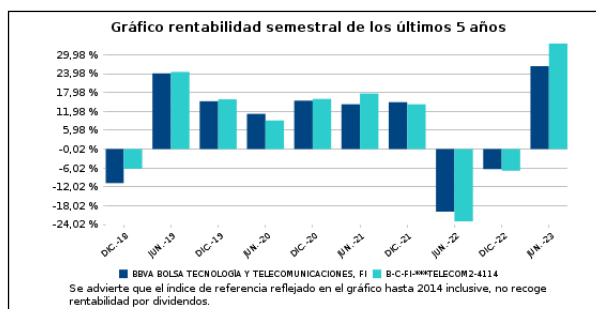
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,40	2,40	2,53	2,46

(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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	867.193	79,66	703.967	85,68
* Cartera interior	5.432	0,50	4.446	0,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	861.761	79,16	699.521	85,13
* 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)	205.335	18,86	106.870	13,01
(+/-) RESTO	16.061	1,48	10.830	1,32
TOTAL PATRIMONIO	1.088.589	100,00 %	821.667	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)	821.667	917.309	821.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,05	-4,23	5,05	-221,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,06	-6,03	23,06	-489,62
(+) Rendimientos de gestión	24,38	-4,76	24,38	-621,56
+ Intereses	0,24	0,04	0,24	536,84
+ Dividendos	0,53	0,38	0,53	41,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,33	-5,01	20,33	-513,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,28	-0,19	3,28	-1.814,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-82,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	59.826,67
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,27	-1,32	6,52
- Comisión de gestión	-1,11	-1,14	-1,11	0,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	21,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,02
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,05	-0,14	-171,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	474,60
+ 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	0,00	0,00	0,00	474,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.088.589	821.667	1.088.589	

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

3. Inversiones financieras

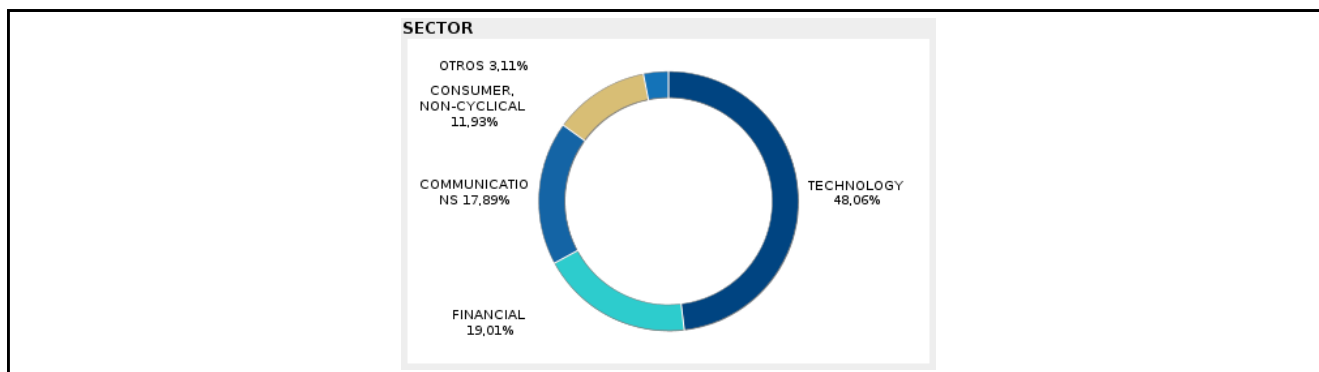
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.432	0,50	4.447	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	5.432	0,50	4.447	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.432	0,50	4.447	0,54
TOTAL RV COTIZADA	861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL RENTA VARIABLE	861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	867.190	79,63	703.974	85,68

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	151.156	Inversión
Total subyacente renta variable		151156	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	138.437	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		138437	
TOTAL OBLIGACIONES		289593	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 02/03/2023 se ha publicado en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de aplicar por parte de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

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 atenúa 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%) 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 de los índices MSCI World Information Technology Index (70%) y MSCI World Telecom Services Index (30%)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 32,49% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 26,36%.

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 33,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre de 2023 hemos invertido en Siemens Healthineers (+1%) y hemos vendido la posición en Meta (-3%), al haber dejado de cumplir con nuestros criterios mínimos de inversión ESG.

En cuanto a Siemens Healthineers es una compañía alemana dedicada al sector del equipamiento médico tecnológico. Opera a través de tres segmentos: Imágenes, Diagnósticos y Terapias Avanzadas.

Siemens Healthineers es el líder global en resonancias médicas con un 33% aproximado de cuota de mercado, lo que le aporta un 60% de los ingresos. Por otro lado, la compañía presenta unas ventas y un EBITDA que crecen al 9,5% y 9% respectivamente durante los últimos 5 años. Esto convierte a Siemens Healthineers en una posición muy buena para

nuestra cesta de medtech a la que el fondo busca estar expuesto, entre otras tendencias.

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 151.156.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 138.437.000 €.

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 23,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 66.807 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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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 excede el límite de concentración del 10% en activos del mismo emisor al encontrarse el 10,45% invertido en títulos de MICROSOFT CORP desde el 26/04/2023

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. 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 16,24% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,97%

A lo largo del primer trimestre de 2023 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 3,44% 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	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.538	0,33	2.958	0,36
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.103	0,10	768	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	791	0,07	721	0,09
TOTAL RV COTIZADA		5.432	0,50	4.447	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE		5.432	0,50	4.447	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.432	0,50	4.447	0,54
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	891	0,08	743	0,09
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.466	0,13	1.126	0,14
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	29	0,00	0	0,00
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	566	0,05	592	0,07
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	108	0,01	70	0,01
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.430	0,22	2.022	0,25
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	1.656	0,15	1.382	0,17
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.501	0,23	2.334	0,28
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	9.753	0,90	7.338	0,89
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	21.436	1,97	16.512	2,01
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.955	0,27	2.358	0,29
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	13.701	1,26	3.216	0,39
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	2.851	0,26	2.680	0,33
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.193	0,48	5.859	0,71
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	8.491	0,78	7.630	0,93
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	795	0,07	689	0,08
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	8.417	0,77	6.940	0,84
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.920	0,36	3.323	0,40
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	834	0,08	920	0,11
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	4.085	0,38	4.510	0,55
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.930	0,64	6.107	0,74
IE00BQPQZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	3.261	0,30	3.677	0,45
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	4.115	0,38	3.207	0,39
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	3.023	0,28	2.564	0,31
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	902	0,08	760	0,09
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.787	0,16	1.790	0,22
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.217	0,20	1.564	0,19
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	722	0,07	781	0,10
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.346	0,12	1.330	0,16
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	1.837	0,17	1.739	0,21
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	751	0,07	652	0,08
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	895	0,08	949	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.888	0,45	4.071	0,50
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.139	0,10	1.020	0,12
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.173	0,57	6.968	0,85
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	628	0,06	498	0,06
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	7.103	0,86
NL000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	10.206	0,94	7.391	0,90
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.019	0,19	1.589	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	28.079	2,58	21.337	2,60
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.104	0,10	897	0,11
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	628	0,06	695	0,08
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	548	0,05	604	0,07
SE0000163628 - ACCIONES ELEKTA AB	SEK	4.291	0,39	3.416	0,42
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	831	0,08	721	0,09
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.037	0,37	4.748	0,58
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	5.698	0,52	5.848	0,71
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.285	0,21	2.115	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	8.337	0,77	5.847	0,71
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	6.439	0,59	3.731	0,45
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	515	0,05	492	0,06
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	51.973	4,77	38.849	4,73
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	46.358	4,26	34.822	4,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	18.172	1,67	11.933	1,45
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	7.339	0,67	8.847	1,08
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.791	0,16	1.636	0,20
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.706	0,34	3.180	0,39
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	1.004	0,09	748	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	108.693	9,98	74.196	9,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	4.694	0,43	3.223	0,39
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.592	0,15	1.482	0,18
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3.356	0,31	3.717	0,45
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	15.886	1,46	15.739	1,92
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	672	0,06	555	0,07
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	12.253	1,13	8.049	0,98
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	926	0,09	919	0,11
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	2.324	0,21	1.622	0,20
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.905	0,17	1.792	0,22
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	7.759	0,71	7.281	0,89
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.266	0,12	1.131	0,14
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.661	0,61	5.713	0,70
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	946	0,09	879	0,11
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.687	0,52	5.640	0,69
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	5.779	0,53	4.658	0,57
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.326	0,12	1.273	0,15
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	19.411	2,36
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.192	0,11	1.507	0,18
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.578	0,24	2.105	0,26
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	758	0,07	565	0,07
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.960	0,18	1.292	0,16
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	11.025	1,01	12.515	1,52
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.044	0,10	1.072	0,13
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	3.750	0,34	4.767	0,58
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	461	0,04	468	0,06
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.557	0,14	1.388	0,17
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	454	0,04	485	0,06
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	768	0,07	744	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	5.058	0,46	4.074	0,50
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.204	0,39	4.511	0,55
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	4.221	0,39	3.654	0,44
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	4.158	0,38	3.288	0,40
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	2.689	0,25	2.130	0,26
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.112	0,10	1.158	0,14
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.309	0,30	2.205	0,27
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	420	0,04	509	0,06
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	18.587	1,71	16.747	2,04
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	251	0,02	254	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	113.769	10,45	81.649	9,94
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.518	0,14	1.213	0,15
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	2.479	0,23	2.001	0,24
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.769	0,16	1.584	0,19
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	7.453	0,68	9.620	1,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	36.620	3,36	12.892	1,57
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	9.456	0,87	6.614	0,80
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	2.703	0,25	1.504	0,18
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.276	0,12	1.343	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.629	0,24	2.860	0,35
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.812	0,44	4.529	0,55
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	7.421	0,68	7.594	0,92
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	7.323	0,67	6.411	0,78
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	6.295	0,58	4.026	0,49
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	3.772	0,35	2.656	0,32
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	666	0,06	559	0,07
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	5.085	0,47	4.153	0,51
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.313	0,21	1.729	0,21
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.214	0,20	2.274	0,28
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	589	0,05	425	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.946	0,55	5.561	0,68
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	580	0,05	457	0,06
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	3.220	0,30	2.678	0,33
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	837	0,08	776	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.427	0,50	5.859	0,71
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	12.375	1,14	10.349	1,26
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	20.550	1,89	18.321	2,23
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	768	0,07	591	0,07
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	401	0,04	340	0,04
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.334	0,12	1.007	0,12
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	565	0,05	499	0,06
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	260	0,02	265	0,03
TOTAL RV COTIZADA		861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL RENTA VARIABLE		861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		861.758	79,13	699.527	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		867.190	79,63	703.974	85,68

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