

BINDEX EURO ESG INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5183

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: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) y que replica el comportamiento de su índice de referencia, EUROSTOXX® 50 ESG Net Return Euro. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el EUROSTOXX® 50 ESG Net Return Euro, IIC que repliquen el índice (máximo 3% del patrimonio) y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

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	0,45	0,25	0,45	0,38
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	9.277.479,92	9.164.124,20
Nº de Partícipes	184	183
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	132.989	14,3346
2022	111.366	12,1524
2021	120.017	13,4242
2020	95.830	10,7397

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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	17,96	4,31	13,09	14,07	-3,79	-9,47			
Desviación con respecto al índice	0,22	0,25	0,19	0,13	0,16	1,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	24-05-2023	-3,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-05-2023	2,30	04-01-2023		

(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	15,37	10,76	18,83	18,40	19,22	23,20			
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			
B-S-FI-BINDEUROINDICE-4469	15,42	10,81	18,88	18,40	19,18	23,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,59	-0,59	-1,47	-0,92	-1,67	-0,92			

(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.

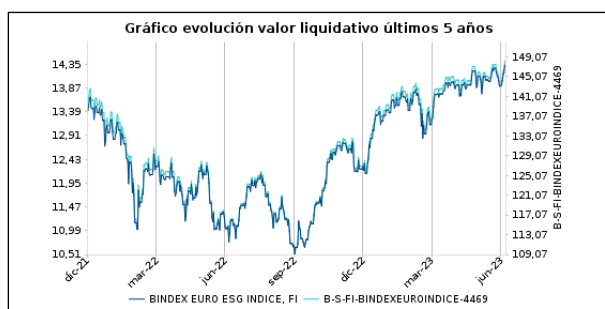
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14	0,15	0,14

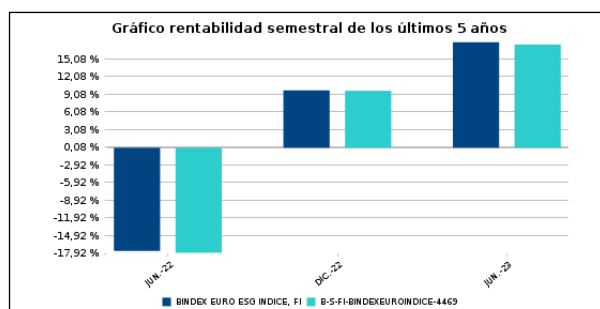
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 01/10/2021 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	125.637	94,47	106.042	95,22
* Cartera interior	10.516	7,91	6.304	5,66
* Cartera exterior	115.121	86,56	99.738	89,56
* 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)	5.268	3,96	3.768	3,38
(+/-) RESTO	2.084	1,57	1.556	1,40
TOTAL PATRIMONIO	132.989	100,00 %	111.366	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)	111.366	98.768	111.366	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,25	2,92	1,25	-48,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,93	9,09	15,93	110,29
(+) Rendimientos de gestión	16,24	9,15	16,24	112,93
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	672,72
+ Dividendos	2,77	0,70	2,77	371,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,63	7,96	12,63	90,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,48	0,79	98,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-6.000,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,08	-0,31	359,00
- Comisión de gestión	-0,05	-0,06	-0,05	-17,99
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-17,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	42,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,79
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,01	-0,25	-2.138,23
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-98,79
+ 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	0,02	0,00	-98,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.989	111.366	132.989	

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

3. Inversiones financieras

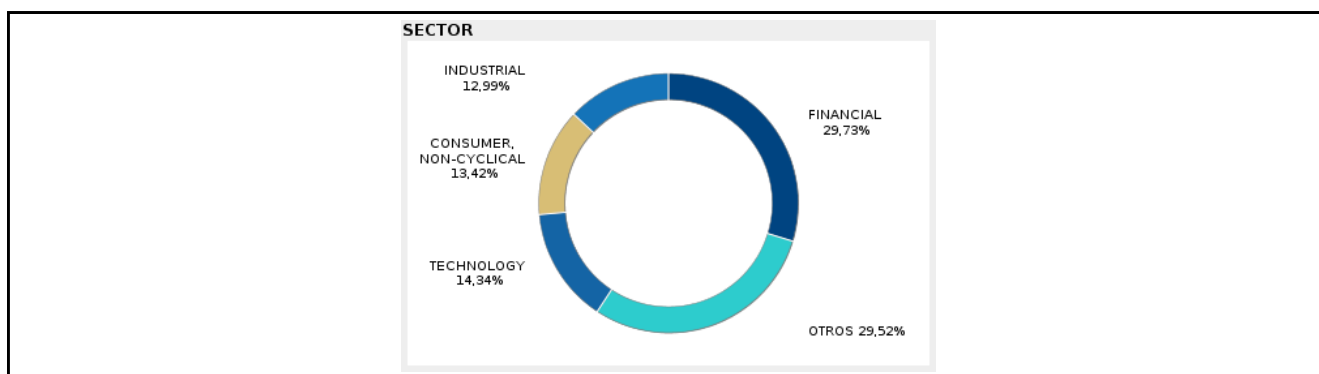
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.516	7,90	6.304	5,66
TOTAL RENTA VARIABLE	10.516	7,90	6.304	5,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.516	7,90	6.304	5,66
TOTAL RV COTIZADA	115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL RENTA VARIABLE	115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.635	94,46	106.041	95,22

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	7.257	Inversión
Total subyacente renta variable		7257	
TOTAL OBLIGACIONES		7257	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17/04/2023 se activa internamente la posibilidad de llevar a cabo planes de aportaciones periódicas.

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 95,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 126.339.086,11 euros.

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.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® ESG Net Return EURO (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, 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 19,42% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,55%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 17,96%.

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 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 17,53% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,22.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice, en este primer semestre del año se han recibido dividendos de 48 compañías. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como los dividendos opcionales de Iberdrola, Philips y Vonovia.

El 17 de marzo, en el ajuste trimestral ordinario, fueron excluidas 8 compañías e igualmente fueron incluidas otras 8 compañías. (3 de estas nuevas compañías fueron excluidas en el período siguiente: Basf, Carrefour y Philips). En el ajuste ordinario de junio del día 16 fueron excluidas 4 compañías, entrando otras 4 (de las cuales Beiersdorf y Symrise habían

sido excluidas en el período anterior). En ambos ajustes se reajustaron también el número de acciones de libre circulación el resto de componentes del índice. Extraordinariamente, el índice se rebalanceó el 24 de febrero por la exclusión de Linde y la correspondiente inclusión de UniCredit.

En este semestre del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido - por orden-, ASML, L'Oreal, Schneider Electric y SAP. Por el lado negativo sólo 10 compañías han tenido rentabilidad negativa (Total Energies, Nokia, Vonovia, Anheuser-Busch, Merck, CNH Industrial, Symrise, Sodexo, Carrefour y EssilorLuxotica).

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 7.257.000 €.

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 4,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la 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 15,37% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,59%

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	1.547	1,16	1.058	0,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.326	2,50	2.408	2,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.205	3,16	1.978	1,78
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.438	1,08	860	0,77
TOTAL RV COTIZADA		10.516	7,90	6.304	5,66
TOTAL RENTA VARIABLE		10.516	7,90	6.304	5,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.516	7,90	6.304	5,66
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.693	1,27	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.315	0,99	832	0,75
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	433	0,33	327	0,29
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.608	1,21	1.080	0,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.136	3,11	3.307	2,97
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.918	1,44	1.569	1,41
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.800	1,35	1.157	1,04
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	715	0,54	728	0,65
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.150	1,62	1.504	1,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.953	3,72	3.073	2,76
DE0007236101 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	4.168	3,13	2.984	2,68
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	925	0,70	748	0,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5.134	3,86	4.146	3,72
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	2.800	2,11	2.179	1,96
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.079	0,81	654	0,59
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	726	0,55	797	0,72
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.479	1,33
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	629	0,47	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	721	0,54	690	0,62
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.218	0,92	1.194	1,07
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	702	0,53	605	0,54
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	2.141	1,61	1.886	1,69
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.553	1,92	1.588	1,43
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	3.137	2,36	2.159	1,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	7.814	5,88	7.859	7,06
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	6.188	4,65	4.155	3,73
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.099	3,08	3.216	2,89
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.118	2,34	2.651	2,38
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.313	0,99	981	0,88
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.496	1,12	1.148	1,03
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	5.528	4,96
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	0	0,00	235	0,21
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.327	1,00	1.770	1,59
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.908	1,43	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	5.676	4,27	3.820	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.292	1,72	1.638	1,47
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	4.036	3,03	3.100	2,78
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.447	1,09	1.021	0,92
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.386	1,04	892	0,80
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	358	0,27	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	7.700	6,91
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.312	1,74	1.790	1,61
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.796	1,35	1.684	1,51
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	657	0,49	498	0,45
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	792	0,60	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.464	1,85	0	0,00
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	622	0,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	12.317	9,26	9.682	8,69
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	458	0,41
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.291	0,97	741	0,67
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.667	2,01	2.171	1,95
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.711	1,29	1.691	1,52
TOTAL RV COTIZADA		115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL RENTA VARIABLE		115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.119	86,56	99.737	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.635	94,46	106.041	95,22

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