

FLMCINCO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1736

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad 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	0,16	0,04	0,16	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,26	0,22	0,16

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 acciones en circulación	687.914,00	696.635,00
Nº de accionistas	172,00	176,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.527	18,2108	15,8947	18,2108
2022	11.073	15,8949	15,2560	18,8434
2021	12.877	18,7511	15,8773	18,9876
2020	9.459	16,0274	11,2999	16,0274

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

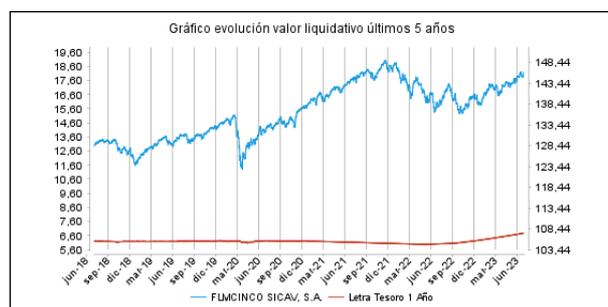
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
14,57	5,40	8,70	4,05	-2,68	-15,23	16,99	10,33	-8,04

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)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,28	1,13	1,20	1,14	1,15

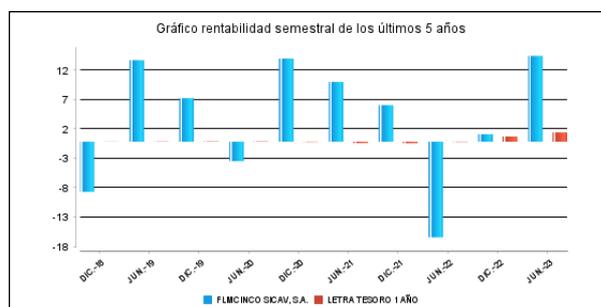
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.922	95,17	10.456	94,43
* Cartera interior	1.930	15,41	1.838	16,60
* Cartera exterior	9.993	79,77	8.618	77,83
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	482	3,85	507	4,58
(+/-) RESTO	123	0,98	109	0,98
TOTAL PATRIMONIO	12.527	100,00 %	11.073	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)	11.073	10.791	11.073	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,25	1,34	-1,25	-198,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,46	1,17	13,46	1.122,92
(+) Rendimientos de gestión	13,90	1,58	13,90	832,84
+ Intereses	0,28	0,10	0,28	184,39
+ Dividendos	0,56	0,33	0,56	81,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	31,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,35	0,46	5,35	1.138,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,27	0,44	1,27	205,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,47	0,25	6,47	2.619,52
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-79,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,45	14,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	4,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-27,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	25,47
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	283,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	123,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	126,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3,20
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.527	11.073	12.527	

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

3. Inversiones financieras

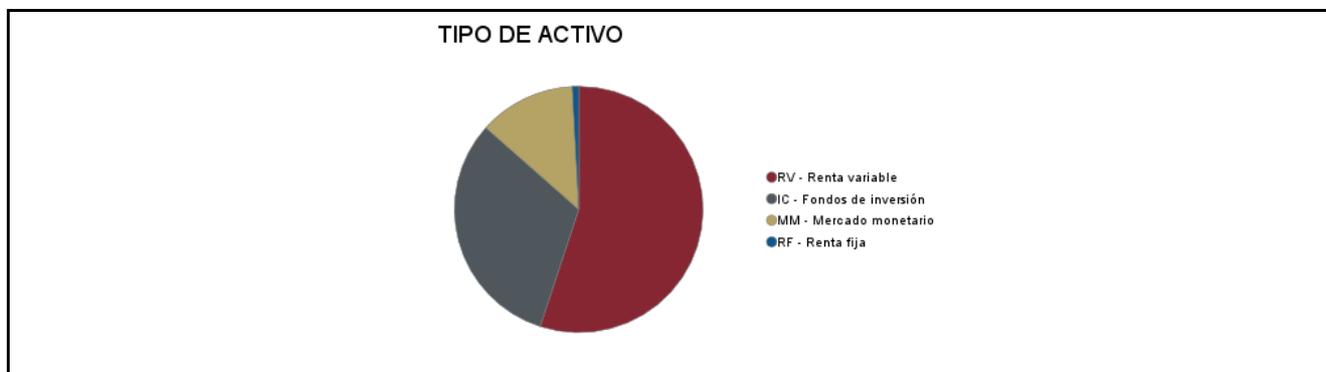
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.499	11,97	1.500	13,55
TOTAL RENTA FIJA	1.499	11,97	1.500	13,55
TOTAL RV COTIZADA	430	3,43	338	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE	430	3,43	338	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.930	15,40	1.838	16,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	0,81	301	2,72
TOTAL RENTA FIJA	101	0,81	301	2,72
TOTAL RV COTIZADA	3.526	28,17	2.984	26,96
TOTAL RENTA VARIABLE	3.526	28,17	2.984	26,96
TOTAL IIC	6.351	50,69	5.340	48,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.978	79,67	8.625	77,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.908	95,07	10.463	94,53

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	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	404	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	529	Inversión
Total subyacente renta variable		933	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.197	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1197	
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	782	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversión
Total otros subyacentes		957	
TOTAL OBLIGACIONES		3087	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 7.887.291,86, euros que representan el 62,96%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 173.994.851,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,11 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado

turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio idiosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre del año hemos incrementado el nivel de riesgo asumido en términos de renta variable. Disponemos de liquidez, invertida actualmente en repo para poder hacer entradas en mercado en caso de que se produzcan correcciones interesantes.

c) Índice de referencia.

Para SICAV N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 12.527.465 euros, lo que implica un incremento de 1.454.524 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 172 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 14,57%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,57%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,374% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 15,89%.

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

SICAV N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo las operaciones más relevantes han sido, el incremento de peso en renta variable europea a través de la compra de Ishares del Stoxx 600 y por otro lado, la venta de parte de la posición de Apple, donde teníamos concentrado un peso relevante de la cartera, para aumentar la posición en otros valores del sector de crecimiento de calidad americana (Amazon, Microsoft, Adobe y Google). La inversión en estas grandes compañías americanas son las que han reportado lo mayores beneficios a la cartera en lo que llevamos de año.

Además, hemos realizado operaciones de compraventa con futuros de distintos índices.

En lo que concierne a la inversión de la liquidez, llevamos tiempo haciendo repo diario ahora que los tipos están en niveles atractivos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos posiciones en futuros de índices de renta variable con el objetivo de incrementar el nivel de inversión. También tenemos posición en futuros de EUR/USD con el objetivo de cobertura.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 12,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7.75% 15.08.2028, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 0,5069% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 0.22%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectarían a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a

un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.500	13,55
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	1.499	11,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.499	11,97	1.500	13,55
TOTAL RENTA FIJA		1.499	11,97	1.500	13,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	78	0,62	63	0,57
ES011390J37 - ACCIONES BSAN	EUR	93	0,74	77	0,70
ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	20	0,16	20	0,18
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	44	0,35	42	0,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	195	1,56	137	1,23
TOTAL RV COTIZADA		430	3,43	338	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE		430	3,43	338	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.930	15,40	1.838	16,61
FR0013446580 - BONOS CARREFOUR BANQU 1,910 2023-09-12	EUR	0	0,00	99	0,89
XS1788584321 - BONOS BBVA 1,980 2023-03-09	EUR	0	0,00	100	0,91
XS1907118464 - BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	101	0,81	101	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,81	301	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	0,81	301	2,72
TOTAL RENTA FIJA		101	0,81	301	2,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	102	0,82	107	0,97
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	178	1,42	167	1,51
DE0005552004 - ACCIONES POST	EUR	116	0,93	91	0,83
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	23	0,19	21	0,19
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	35	0,28	31	0,28
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	89	0,71	100	0,90
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	298	2,38	235	2,12
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	120	0,96	104	0,94
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	81	0,64	79	0,72
GB000KFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	14	0,11	13	0,12
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	43	0,34	27	0,24
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	185	1,48	155	1,40
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	133	1,06	101	0,91
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	78	0,63	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	145	1,16	58	0,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	170	1,35	63	0,57
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	18	0,14	13	0,12
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	228	1,82	398	3,60
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	90	0,72	91	0,82
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	215	1,72	232	2,09
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	184	1,47	79	0,71
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	147	1,17	152	1,37
US46817M1071 - ACCIONES J FINAN INC	USD	4	0,03	5	0,05
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	165	1,24	199	1,80
US58933Y1055 - ACCIONES SCHERING	USD	320	2,56	314	2,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	287	2,29	101	0,91
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	6	0,05	8	0,07
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	63	0,50	40	0,36
TOTAL RV COTIZADA		3.526	28,17	2.984	26,96
TOTAL RENTA VARIABLE		3.526	28,17	2.984	26,96
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	523	4,18	249	2,25
DE000A0H08R2 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	60	0,48	58	0,52
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	975	7,78	852	7,70
IE00B44F1J46 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	94	0,75	86	0,77
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	850	6,78	619	5,59
IE00BG0R1F40 - FONDO BROWN PLC IRL	USD	386	3,08	320	2,89
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	110	0,87	88	0,79
LU0210529656 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	531	4,24	0	0,00
LU0320897043 - FONDO ROBECO LUX	EUR	553	4,41	538	4,86
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	233	1,86	218	1,96
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	291	2,32	286	2,58
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.336	10,66	1.135	10,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295556887 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	102	0,82	88	0,80
LU1472572954 - FONDO DWS SICAV	EUR	87	0,69	87	0,78
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	87	0,70	65	0,59
LU1770939988 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	448	4,05
LU1814670615 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	71	0,64
LU2053547605 - FONDO PICTET LUX	EUR	56	0,45	60	0,55
US4642888105 - ETF BLACKROCK FUND	USD	78	0,62	74	0,67
TOTAL IIC		6.351	50,69	5.340	48,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.978	79,67	8.625	77,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.908	95,07	10.463	94,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US21988G7759 - BONOS CORP-BACKED TRU 5,707 2028-08-15	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)