

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Primer semestre 2023

Nº Registro CNMV: 3143

Fecha de registro: 02/03/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,26	0,56	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	1,35	-0,06	0,73

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	178.345,44	166,14	Periodo	1.606	9,0073	Comisión de gestión	0,41	0,41	Patrimonio
Nº de partícipes	2	1	2022	1	8,5987	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1	8,5026	Comisión de gestión total	0,41	0,41	Mixta
			2020	1	7,1693	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 5000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	984.001,88	902.783,25	Periodo	12.735	12,9425	Comisión de gestión	0,59	0,59	Patrimonio
Nº de partícipes	45	41	2022	11.170	12,3730	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.498	12,2981	Comisión de gestión total	0,59	0,59	Mixta
			2020	7.169	10,4369	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.867.324,71	3.082.980,19	Periodo	35.257	12,2962	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	503	534	2022	36.299	11,7739	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	26.468	11,7513	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2020	28.666	10,0150	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	709.558,99	443.714,75	Periodo	5.687	8,0152	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	86	60	2022	3.389	7,6370	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	973	7,5459	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2020	10.635	6,3667	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	11.166.401,16	11.694.546,63	Periodo	88.192	7,8979	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	10.316	10.776	2022	88.744	7,5885	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	56.861	7,6268	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2020	58.652	6,5451	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,75	0,29	4,45	9,89	-5,02	1,13	0,00	-10,42	-8,32
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,61	24-05-23	-2,63	15-03-23	4,45	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,61	02-06-23	1,61	02-06-23	10,35	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,60	0,22	4,38	9,80	-5,18	0,61	0,00	-10,90	-8,84
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,61	24-05-23	-2,63	15-03-23	4,38	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,61	02-06-23	1,61	02-06-23	10,35	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,44	0,14	4,29	9,69	-5,28	0,19	0,00	-11,28	-9,23
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,61	24-05-23	-2,63	15-03-23	4,29	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,61	02-06-23	1,61	02-06-23	10,35	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,95	0,38	4,55	9,98	-5,04	1,21	0,00	-10,39	-8,30
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,61	24-05-23	-2,63	15-03-23	4,55	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,61	02-06-23	1,61	02-06-23	10,35	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,08	-0,04	4,12	9,50	-5,45	-0,50	0,00	-11,90	-9,86
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,61	24-05-23	-2,63	15-03-23	4,12	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,61	02-06-23	1,61	02-06-23	10,34	24-03-20		

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
MSCI Europe High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	10,90	10,08	11,71	12,80	0,00	15,35			14,48

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,76	9,65	11,81	12,94	0,00	16,36	0,00	0,00	12,24
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	13,78	0,00	0,00	9,40

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,76	9,65	11,82	12,94	0,00	16,36	0,00	0,00	12,24
VaR histórico **	13,82	13,82	13,82	13,82	0,00	13,82	0,00	0,00	9,39

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,76	9,65	11,82	12,94	0,00	16,36	0,00	0,00	12,24
VaR histórico **	13,86	13,86	13,86	13,86	0,00	13,86	0,00	0,00	9,43

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: 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.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
MSCI Europe High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	10,90	10,08	11,71	12,80	0,00	15,35			14,48

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,76	9,65	11,82	12,94	0,00	16,36	0,00	0,00	12,24
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	13,78	0,00	0,00	5,53

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,76	9,65	11,82	12,94	0,00	16,36	0,00	0,00	12,24
VaR histórico **	13,92	13,92	13,92	13,92	0,00	13,92	0,00	0,00	9,49

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: 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)

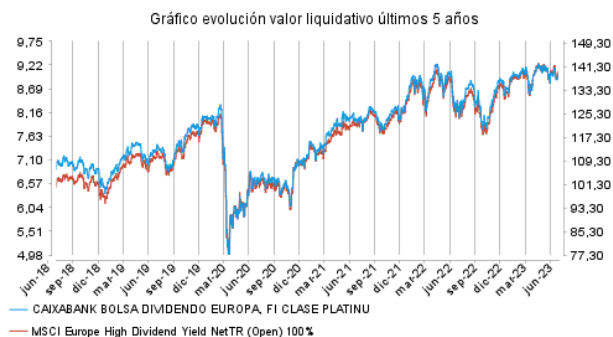
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE PLATINU	0,47	0,23	0,28	0,25	0,15	0,74			0,65
CLASE EXTRA	0,67	0,33	0,33	0,33	0,31	1,27			1,22
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67			1,64
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,16	0,17	0,16	0,67			0,63
CLASE ESTAND	1,17	0,59	0,58	0,59	0,60	2,37			2,34

* 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

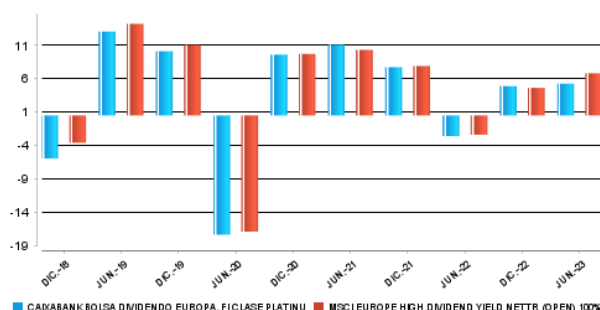
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

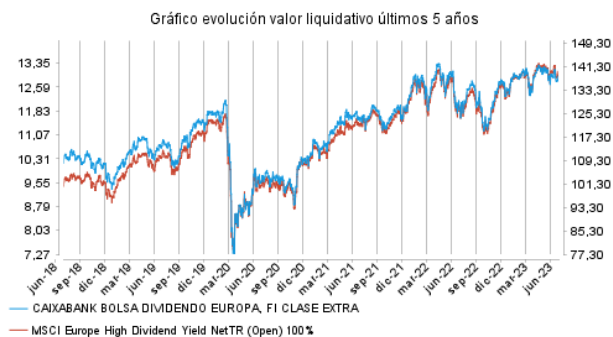
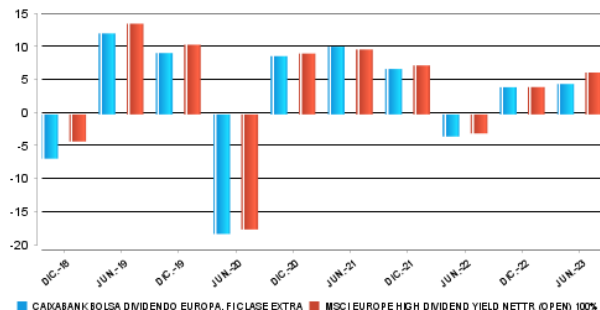
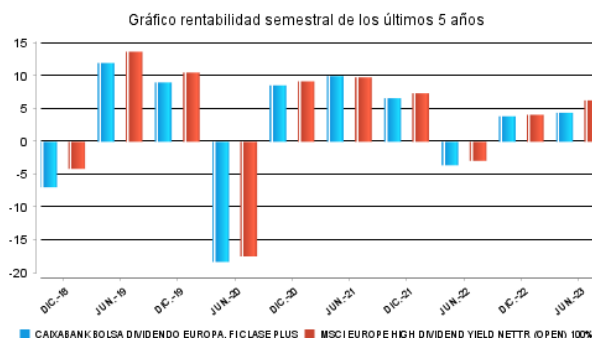
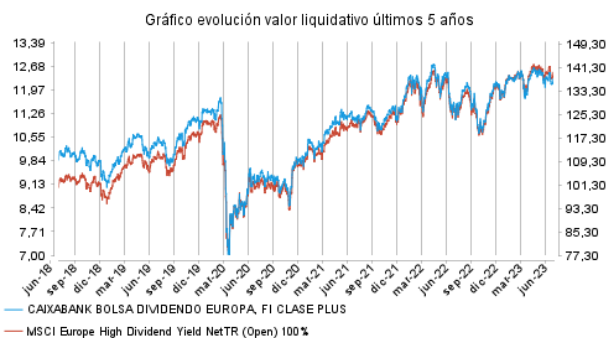


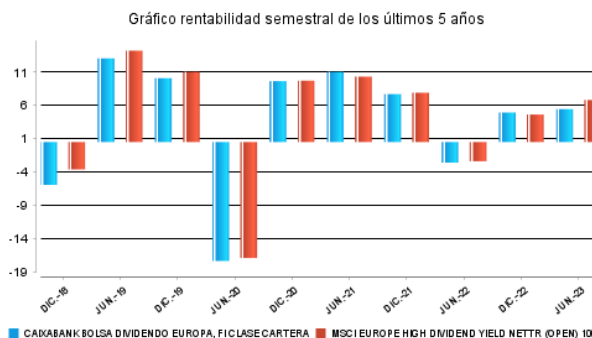
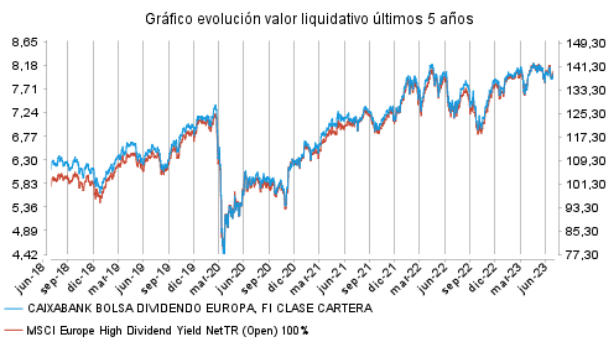
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



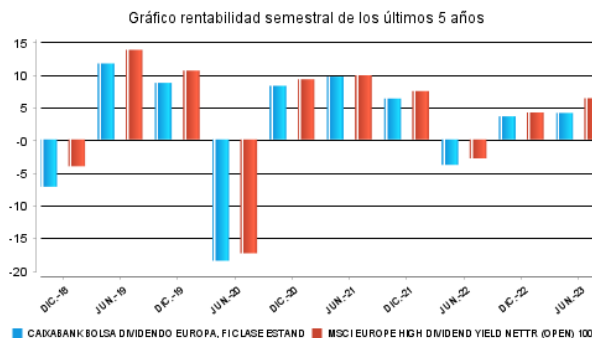
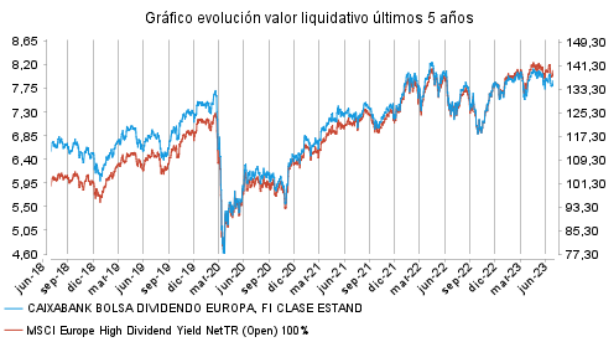
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND



2.2.2. 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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	5.696.549	127.003	1,03
Renta fija euro corto plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	805.464	30.970	1,49
Total Fondo	76.734.035	6.640.381	4,03

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	134.086	93,45	126.038.905	90,28
* Cartera interior	12.201	8,50	5.455.644	3,91
* Cartera exterior	121.884	84,95	120.583.261	86,38
* Intereses cartera inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.030	3,51	8.384.135	6,01
(+/-) RESTO	4.361	3,04	5.180.008	3,71
TOTAL PATRIMONIO	143.478	100,00	139.603.047	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	139.603.047	88.817.342	139.603.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,49	40,51	-1,49	-104,88
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	5,98	4,16	-7,75
(+) Rendimientos de gestión	5,59	7,08	5,59	4,95
+ Intereses	0,09	0,03	0,09	347,12
+ Dividendos	3,67	1,07	3,67	354,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.101,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,79	5,61	1,79	-57,57
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,48	0,06	-82,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,02	-0,11	-0,02	-73,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,46	-1,10	-1,46	78,02
- Comisión de gestión	-0,93	-0,95	-0,93	30,11
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	28,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	61,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-53,50
- Otros gastos repercutidos	-0,45	-0,06	-0,45	954,90
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	7.063,48
+ 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	0,03	0,00	0,03	7.063,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	143.477.861	139.603.047	143.477.861	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

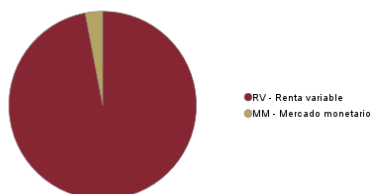
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,43 2023-07-03	EUR	3.999	2,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.999	2,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.999	2,79	0	0,00
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.800	1,25	0	0,00
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	580	0,40	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	5.822	4,06	5.456	3,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.202	5,71	5.456	3,91
TOTAL RENTA VARIABLE		8.202	5,71	5.456	3,91
TOTAL INTERIOR		12.201	8,50	5.456	3,91
ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	1.571	1,13
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.878	5,49	9.567	6,85
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.025	5,59	7.713	5,52
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	988	0,69	2.393	1,71
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	1.096	0,76	2.003	1,43
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	1.418	0,99	0	0,00
ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.682	1,17	1.352	0,97
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.179	0,82	0	0,00
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	2.963	2,06	2.808	2,01
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	734	0,51	0	0,00
ACCIONES SGS SA	CHF	1.563	1,09	0	0,00
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	450	0,31	2.042	1,46
ACCIONES DHL GROUP	EUR	2.226	1,55	1.751	1,25
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	491	0,34	1.442	1,03
ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	1.482	1,06
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.693	1,88	0	0,00
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.651	1,15	1.556	1,11
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	736	0,53
ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	3.481	2,49

ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	1.008	0,70	0	0,00
ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.346	0,94	1.758	1,26
ACCIONES ORSTED AS	DKK	940	0,66	0	0,00
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	837	0,58	3.379	2,42
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.166	2,21	3.189	2,28
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	673	0,48
ACCIONES SANOFI	EUR	748	0,52	1.498	1,07
ACCIONES AXA SA	EUR	6.674	4,65	5.253	3,76
ACCIONES DANONE SA	EUR	3.130	2,18	2.606	1,87
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	2.922	2,04	3.222	2,31
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.483	1,03	1.696	1,22
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.421	0,99	1.526	1,09
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.452	1,01	0	0,00
ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	3.355	2,34	1.886	1,35
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0	0,00	976	0,70
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.451	2,41	4.328	3,10
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.551	1,08	1.418	1,02
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	7.076	4,93	6.536	4,68
ACCIONES SSE PLC	GBP	1.987	1,38	1.688	1,21
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.730	1,21	0	0,00
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.248	1,57	1.768	1,27
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	6.080	4,24	5.353	3,83
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	822	0,57	813	0,58
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	3.257	2,27	4.251	3,05
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.322	3,01	3.771	2,70
ACCIONES TESCO PLC	GBP	1.645	1,15	1.438	1,03
ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	5.039	3,61
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	719	0,50	1.504	1,08
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	725	0,51	1.037	0,74
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.008	1,40	0	0,00
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	758	0,54
ACCIONES GLENORE PLC	GBP	5.691	3,97	1.529	1,10
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	1.350	0,97
ACCIONES OCI NV	EUR	961	0,67	0	0,00
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	1.762	1,23	1.965	1,41
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.272	2,28	1.950	1,40
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	1.457	1,02	0	0,00
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	941	0,66	2.362	1,69
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.159	0,81	1.481	1,06
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	904	0,63	615	0,44
ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	921	0,64	0	0,00
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.901	1,33	1.744	1,25
ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.655	1,15	505	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		121.766	84,87	120.761	86,48
TOTAL RENTA VARIABLE		121.766	84,87	120.761	86,48
TOTAL EXTERIOR		121.766	84,87	120.761	86,48
TOTAL INVERSION FINANCIERA		133.966	93,37	126.217	90,39

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
AC.ALLIANZ SE-REG	4.220	Inversión
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	2.277	Inversión
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	3.889	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	10.386	
EUR/GBP	4.646	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	4.646	
Total Operativa Derivados Obligaciones	15.032	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.226.119,49 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 8.215.736,33 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 580.531,86 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 427.684.450,61 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,64 %.
- 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 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- 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 391,87 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 las 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 ideosincrático 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, continúa 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.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el periodo, el fondo, se ha posicionado para un entorno con inflaciones altas, que lleven a una subida de las rentabilidades de los bonos, todo ello combinado con dudas sobre el crecimiento económico. En esa línea el fondo sobrepesa, en términos generales, sectores de perfil más defensivo, como Ss. Públicos (atractivo de activos energía renovable, regulación no tan perjudicial como podía descontarse, caída precios energéticos y valoración), Salud (carácter defensivo) y Consumo Estable (carácter defensivo y valoración). Mientras que infrapesa Industriales (elevados ratios de valoración), Consumo cíclico (susceptible a ralentización del consumidor por alta inflación, presión en costes de materias primas y tipos de interés) y Energía (dudas sobre el crecimiento de la demanda). El fondo ha pivotado entre la neutralidad y la sobreponderación el sector financiero en función de la visión más o menos favorable en cuanto al ciclo de tipos y la ralentización económica. Durante el periodo se han elevado las apuestas relativas en los sectores de Ss. Públicos, Salud y Consumo Estable y se han acentuado las infra ponderaciones en Industriales, Energía y Consumo Cíclico principalmente. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general por debajo del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido desde 88.744 miles de euros hasta 88.191, el de la clase Plus, desde 36.299 hasta 35.257, el de la Extra, desde 11.170 hasta 12.736, el de la Platinum aumenta desde alrededor de los 1.000 euros hasta 1.606 miles de euros, y el de la clase Cartera ha incrementado desde 3.389 miles de euros hasta los 5.687 miles de euros. El número de participes de la clase Estándar decrece desde 10.776 hasta 10.316, el de la Plus de 534 a 503, el de la Extra aumenta de 41 a 45, el de la Platinum aumenta de 2 a 1, y el de la clase Cartera de 60 a 86.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Extra, Platinum y Cartera han sido del 1,17%, 0,83%, 0,67%, 0,47% y 0,33% en el periodo, respectivamente.

La rentabilidad neta en el periodo de la clase Estándar ha sido del 4,08%, la de la Plus del 4,44%, la de la Extra del 4,60%, la Platinum del 4,75% y la de la clase Cartera del 4,95%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 11,89%. La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el periodo ha sido del 6,33%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 11,89%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En comparación con el periodo anterior se ha aumentado las apuestas relativas en los sectores de Ss. Públicos, Salud y Consumo Estable y se han acentuado las infra ponderaciones en Industriales, Energía y Consumo Cíclico principalmente. Se ha reducido la apuesta en Recursos Básicos ante las decepciones del crecimiento chino.

En Servicios Públicos se ha aumentado el peso a lo largo del semestre en la convicción de que el sector descontaba un escenario regulatorio demasiado pesimista. El entorno actual de caída de costes energéticos hace poco probable la repetición del ruido regulatorio que hubo en 2022. El impulso de los planes de inversión y recuperación tanto en EEUU como en Europa a las energías renovables debería volver a ser un catalizador para el sector. Se compraba Enel, Engie y Orsted para jugar esos factores.

En Salud se ha aumentado el peso de Astra Zeneca y Novartis y reducido el peso relativo de Sanofi, en un intento de equilibrar mejor el perfil de crecimiento con el de valoración atractiva. En el caso de Novartis, mejoraba nuestra opinión sobre los productos en desarrollo.

En el sector de Consumo Estable se añadía Nestlé, por su perfil de calidad y por la mayor defensividad de su portafolio de productos frente a la presión de las marcas blancas.

En Materiales, se ha vendido BASF por estar muy expuesta al proceso de desestocaje que está sufriendo el sector y por la debilidad en la demanda de sus mercados finales. Se añade Wacker como beneficiario de los planes de los gobiernos para incentivar la producción nacional de polisilicio, con el objetivo de reducir la gran dependencia de China. Durante el periodo se ha ido reduciendo la apuesta relativa en UPM, Holcim y Glencore, esta última a final del periodo.

En Consumo Cíclico se ha concentrado el peso en Mercedes y Michelin frente a otras opciones del sector. Somos optimistas en los nuevos modelos de Mercedes y en su estrategia de electrificación. Preferimos en todo caso los fabricantes de neumáticos, más resistentes a lo que consideramos va a ser una ralentización del sector.

En Industriales hemos acentuado los infraponderaciones. El sector cotiza a unos múltiplos muy elevados respecto a su historia. Creemos que los factores que lo han llevado a cotizar a esos ratios (vuelta de capacidad industrial a Occidente, automatización, transición energética...etc) ya se reflejan en el precio de las acciones mientras que no lo hace la ralentización tan importante que estamos viendo en la actividad industrial y manufacturera, que debería afectar a sus libros de pedidos.

En Financieras nos hemos movido entre la disyuntiva de ser más cautos en el sector dada su alta sensibilidad a un ciclo económico claramente desacelerando y los beneficios para sus cuentas de resultados de unos tipos de interés más elevados. Nuestra opinión es positiva pero el grado de apuesta ha variado durante el periodo.

En cuanto al comportamiento, en el semestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia de los sectores Financiero, Energético, Salud y Servicios Públicos. Detrayendo rentabilidad diferencial tenemos al sector de Materiales, el de consumo cíclico, especialmente automóviles, Industriales, Comunicaciones y Consumo Estable. A nivel valor, destacan positivamente las aportaciones de Swiss Life, HSBC, Unicredit entre las financieras, Astra Zeneca y Sanofi en las farmacéuticas, Centrica y Enel entre las eléctricas, Pernod Ricard, Saint Gobain, Brenntag y LVMH. En el lado negativo destacan las aportaciones negativas a la rentabilidad diferencial frente al índice de referencia de Iberdrola, Terna, IMB, Tele2, DHL, Volvo, Holcim, Glencore, DSM, NorxHydro y las automovilísticas BMW y Stellantis.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 5,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,6%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual en el primer trimestre de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 10,76% frente a un 10,90% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,10% de la Letra del Tesoro.

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.

N/A

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 dirigiendo 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 está 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.

De cara al comienzo del segundo semestre la cartera sigue apostando a que las subidas de tipos vayan impactando en la actividad económica y ésta a su vez se vea reflejada en los beneficios de las compañías. Por lo tanto, el fondo sigue reflejando cautela, sobreponderando Ss. Públicos, Salud, Financieras y Consumo Estable. Paulatinamente hemos vuelto a subir ligeramente el peso en Materiales con la intención de jugar a que el gobierno chino siga acelerando gradualmente las medidas de estímulo. Seguimos opinando que las compañías industriales cotizan a múltiplos demasiado elevados y que poco a poco los libros de órdenes van a ir reflejando las subidas de tipos de interés y la ralentización de la actividad industrial. En esa misma línea, consideramos que el consumo cíclico, especialmente el sector automovilístico, es vulnerable a la situación del consumidor tras las subidas de tipos de interés e inflación, y que los altos precios de los que están disfrutando no sean sostenibles. Hemos ganado algo de confianza de cara al segundo semestre en el sector financiero, especialmente si se da un entorno con tipos estructuralmente más altos a la vez que los miedos a una recesión se van suavizando.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 3.999.837,89 € que representa un 2,99% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

REIUNI

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.