

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1138

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Invertirá más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores/mercados europeos. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable emitida por entidades radicadas en el Área Euro. Estos activos están centrados en aquellas ideas que el equipo gestor considere con mayores expectativas de revalorización. Podrán pertenecer, indistintamente, a empresas de alta, media o baja capitalización, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan.

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	0,41	0,45	0,41	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	1,42	0,45	0,77

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
EXTRA	1.115.545,1 1	1.211.501,9 0	34	34	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	6.437.487,1 8	6.961.035,5 2	6.618	6.938	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CARTERA	39.393,48	41.860,28	770	798	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	3.253.972,1 1	3.344.568,4 3	284	278	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
EXTRA	EUR	7.495	7.196		
ESTÁNDAR	EUR	60.895	58.511	57.939	56.725
CARTERA	EUR	5.024	4.703	102	518
PLUS	EUR	21.784	19.827		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
EXTRA	EUR	6,7183	5,9395		
ESTÁNDAR	EUR	9,4594	8,4055	9,7855	8,1418
CARTERA	EUR	127,5220	112,3618	128,8346	105,9498
PLUS	EUR	6,6946	5,9281		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

CARTER A	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,11	1,56	11,37	11,06	-5,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	24-05-2023	-3,24	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	02-06-2023	2,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	10,00	16,87	17,22	17,75				
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03				
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	13,94	10,16	16,90	17,41	18,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,96	8,96	0,00	0,00	0,00				

(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.

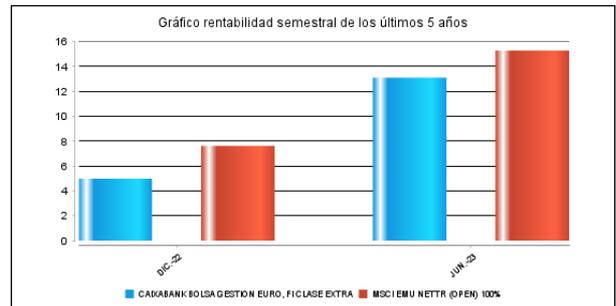
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	0,81			

(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



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,54	1,30	11,09	10,77	-5,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	24-05-2023	-3,24	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	02-06-2023	2,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	10,00	16,87	17,22	17,75				
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03				
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	13,94	10,16	16,90	17,41	18,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	0,00	0,00	12,94				

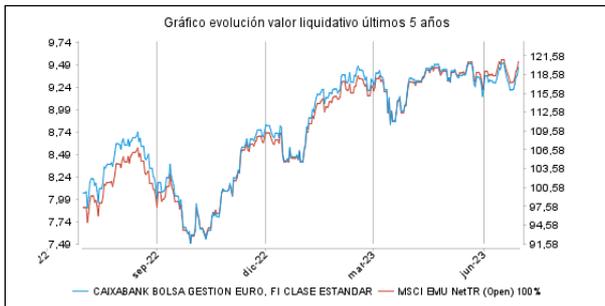
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

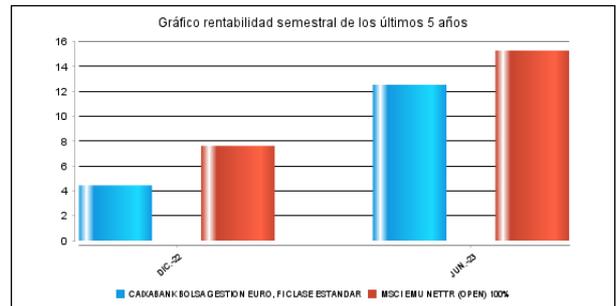
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,60	0,60	2,32	2,15	2,21	2,16

(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



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,49	1,73	11,56	11,25	-5,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	24-05-2023	-3,24	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	2,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	10,01	16,87	17,22	17,75				
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03				
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	13,94	10,16	16,90	17,41	18,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,90	8,90	0,00	0,00	12,82				

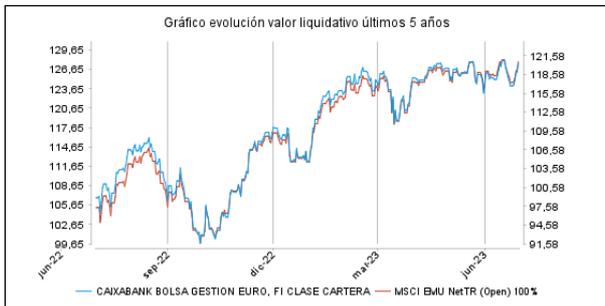
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

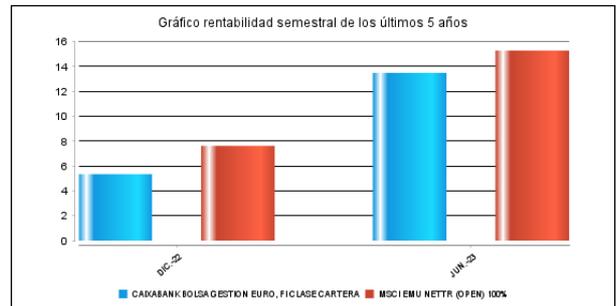
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,68	0,95	1,01	0,69

(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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,93	1,48	11,29	10,96	-5,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	24-05-2023	-3,24	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	02-06-2023	2,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	10,00	16,87	17,22	17,75				
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03				
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	13,94	10,16	16,90	17,41	18,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,98	8,98	0,00	0,00	0,00				

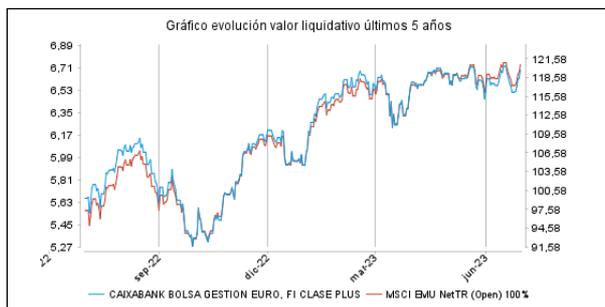
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

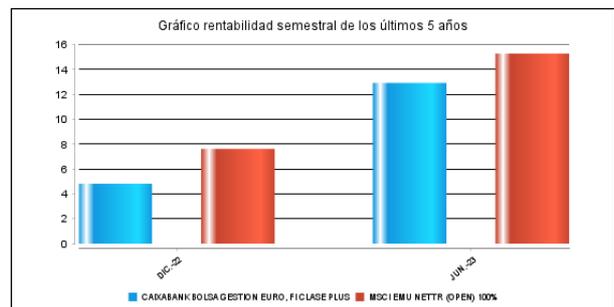
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,08			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	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 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	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 fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	92.396	97,06	81.594	90,42
* Cartera interior	6.646	6,98	7.045	7,81
* Cartera exterior	85.749	90,08	74.550	82,62
* 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)	988	1,04	5.756	6,38
(+/-) RESTO	1.813	1,90	2.887	3,20
TOTAL PATRIMONIO	95.197	100,00 %	90.237	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)	90.237	95.436	90.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,61	-10,07	-6,61	-31,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,74	4,47	11,74	173,46
(+) Rendimientos de gestión	12,96	5,50	12,96	145,01
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	401,36
+ Dividendos	2,45	0,47	2,45	440,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	19.121,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,26	3,99	10,26	167,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	1,03	0,20	-79,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	236,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,04	-1,23	22,32
- Comisión de gestión	-0,93	-0,95	-0,93	1,80
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	1,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,43
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	1.851,82
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	25,55
+ 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	0,01	0,01	0,01	25,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.197	90.237	95.197	

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

3. Inversiones financieras

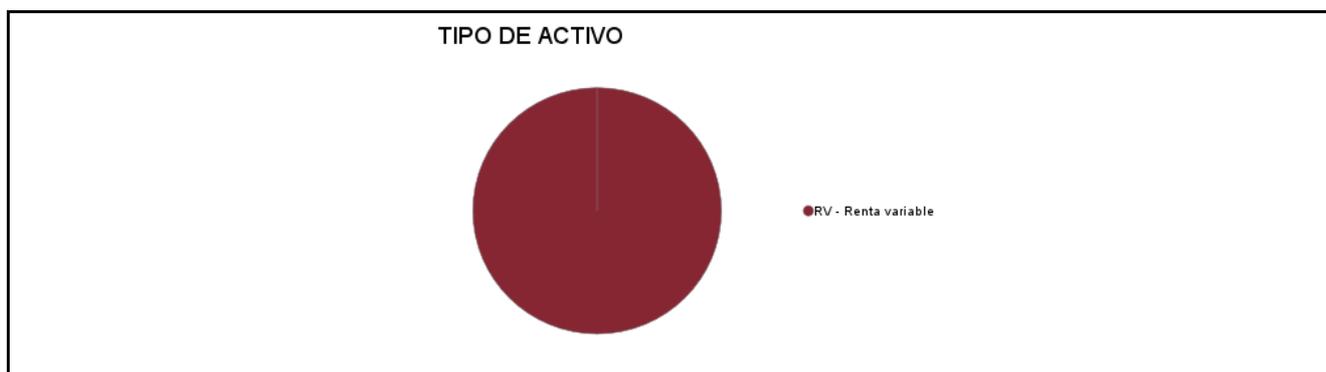
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.646	6,98	7.045	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE	6.646	6,98	7.045	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.646	6,98	7.045	7,82
TOTAL RV COTIZADA	85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL RENTA VARIABLE	85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.356	97,01	81.682	90,52

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	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	3.233	Inversión
Total subyacente renta variable		3233	
TOTAL OBLIGACIONES		3233	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.046.573,17 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 9.097.605,61 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 425.244,76 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 306.600.586,93 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,76 %.

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 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 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 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 el 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocio, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en la selección de valores.

Esperando un mayor impacto de las subidas de tipos sobre el crecimiento económico, hemos seguido aumentando el sesgo defensivo del fondo, aumentando el peso de sectores como consumo básico, servicios públicos y salud, a la vez que hemos bajado peso en sectores más dependientes del ciclo económico como autos, donde nos mantenemos muy infraponderados, energía, financieras y en menor medida, en el sector industrial. Seguimos infraponderados en el sector de tecnología, pero en menor medida que al cierre del año anterior. Hemos aumentado el peso de servicios de comunicaciones, desde la neutralidad anterior.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha estado en torno al 97%.

c) Índice de referencia.

MSCI EMU Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase Cartera ha aumentado desde 4.703.498 euros hasta 5.023.536 euros, el de la clase Estándar ha aumentado, desde 58.510.827 euros hasta 60.894.876 euros, el patrimonio de la clase Extra ha aumentado desde 7.195.764 euros hasta 7.494.534 euros y el de la clase Plus ha aumentado desde 19.826.924 euros hasta 21.783.882 euros. El número de partícipes de la clase Cartera disminuye desde 798 hasta 770, el de la clase Estándar disminuye de 6.938 a 6.618, el número de partícipes de la clase Extra se mantiene en 34, y el de la clase Plus aumenta desde 278 hasta 284.

Los gastos soportados por las clases Cartera, Estándar, Extra y Plus han sido del 0,33%, 1,17%, 0,67% y 0,83% sobre el patrimonio medio en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Cartera ha sido del 13,49% en el semestre, la de la Estándar del 12,54%, la rentabilidad de la clase Extra ha sido del 13,11% y la rentabilidad de la clase Plus ha sido del 12,93%. La rentabilidad del MSCI EMU Net TR en el período ha sido del 15,29%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a las de su índice.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido del 15,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos pasado de la neutralidad en el sector de servicios de comunicación a estar ligeramente sobreponderados, principalmente con aumento de peso de UMG. Por lo que se refiere a consumo discrecional, hemos

ahondado aún más en el corto que mantenemos, principalmente por un menor peso de autos, dejando como única inversión Mercedes después de vender toda la posición de Stellantis. Hemos aumentado también el peso de consumo básico, principalmente vía compras en Ahold, Kerry y Pernod Ricard, que hemos financiado en parte con la venta de L'Oreal donde mantenemos la neutralidad. De acuerdo con esta visión más cauta del entorno macro y las correcciones vistas en gas natural y el precio del petróleo, hemos bajado el peso del sector, cerrando el semestre el mismo con un peso en línea con el índice. Por lo que se refiere al sector financiero, hemos bajado ligeramente el peso de bancos si bien seguimos con una ligera sobre ponderación. Aumentamos el peso del sector Salud, fundamentalmente por el subsector de farmacéuticas, principalmente comprando Grifols. Por lo que se refiere al sector industrial, hemos aumentado el corto. Entre los valores que más han contribuido positivamente a explicar la rentabilidad del fondo destacamos Enel, LVMH, CRH, UniCredito, Schneider, Mercedes-Benz, Siemens o Cellnex. Entre los valores han contribuido negativamente a explicar la rentabilidad del fondo destacamos Ferrari, BMW, ASML, ST Microelectronics, Adidas, BBVA o Flutter, por el posicionamiento corto en estos valores y el mal comportamiento de valores como Teleperformance o UMG.

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 período ha sido del 1,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 0,45% anualizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 13,85% para las clases estándar, extra, plus y cartera, ha estado en línea con la de su índice de referencia 13,94% y superior a la de la letra del tesoro a 1 año que se sitúa en 0,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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 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 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.

Respecto a la actuación previsible del fondo, el análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo. Es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías, y el potencial impacto en ellos que pueda ocasionar el escenario macroeconómico descrito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.639	1,72	1.370	1,52
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	948	1,05
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	922	0,97	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	297	0,31	1.325	1,47
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	568	0,63
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	115	0,13
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	429	0,45	371	0,41
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.190	1,25	1.775	1,97
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	769	0,81	573	0,64
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.112	1,17	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	287	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.646	6,98	7.045	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE		6.646	6,98	7.045	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.646	6,98	7.045	7,82
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	781	0,82	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	576	0,61	1.032	1,14
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	899	0,94	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	511	0,54	402	0,45
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.285	1,35	1.491	1,65
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	789	0,83	817	0,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.626	1,71	1.107	1,23
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.535	1,61	707	0,78
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	574	0,60	458	0,51
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.344	1,41	2.122	2,35
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.267	2,38	1.619	1,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.251	3,41	2.375	2,63
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	441	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.810	4,00	3.110	3,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.708	1,79	1.749	1,94
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	768	0,81	490	0,54
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	652	0,72
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	566	0,59	230	0,25
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	792	0,83	926	1,03
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	0	0,00	159	0,18
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	287	0,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.684	1,77	1.824	2,02
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	889	0,93	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	540	0,57	890	0,99
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	1.061	1,18
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	400	0,42	788	0,87
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	326	0,34	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	453	0,48	776	0,86
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	257	0,28
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	712	0,75	939	1,04
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.305	1,37	1.162	1,29
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.500	2,63	2.016	2,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	797	0,84	889	0,99
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.066	2,17	2.166	2,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.187	3,35	3.307	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.088	2,19	1.859	2,06
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	2.817	2,96	1.791	1,98
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	6.237	6,55	5.150	5,71
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.293	1,36	1.267	1,40
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.836	2,98	2.227	2,47
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	568	0,63
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	710	0,75	638	0,71
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.753	1,84	1.750	1,94
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.701	2,84	1.989	2,20
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	552	0,58	541	0,60
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	354	0,37	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	0	0,00	647	0,72
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.559	1,64	1.302	1,44
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1.436	1,51	671	0,74
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	545	0,57	387	0,43
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.926	2,02	1.281	1,42
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.010	3,16	1.858	2,06
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.324	1,39	583	0,65
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	484	0,54
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	1.283	1,42
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.585	2,72	1.203	1,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.908	5,16	3.343	3,70
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.110	2,22	1.222	1,35
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	265	0,28	590	0,65
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.784	2,92	2.567	2,84
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3	0,00	1.143	1,27
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	2.003	2,10	999	1,11
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.967	2,07	1.046	1,16
TOTAL RV COTIZADA		85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL RENTA VARIABLE		85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.710	90,03	74.637	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.356	97,01	81.682	90,52

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)