

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

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	0,67	0,40	0,67	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.004.225,71	13.413.751,72
Nº de Partícipes	8.408	8.180
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,81	2,12
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	243.422	17,3820
2022	219.211	16,3422
2021	231.306	16,9422
2020	210.230	14,6188

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,36	2,05	4,23	10,60	-6,14	-3,54	15,89	-6,84	-11,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	24-05-2023	-3,32	15-03-2023	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	1,67	02-06-2023	8,93	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,14	9,99	13,88	12,06	16,12	16,19	11,85	29,46	11,71
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	11,66	10,86	14,64	14,31	18,73	17,31	11,64	31,84	11,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,69	-0,69	-1,05	-0,76	-1,33	-0,76	-13,22	-14,60	-6,25

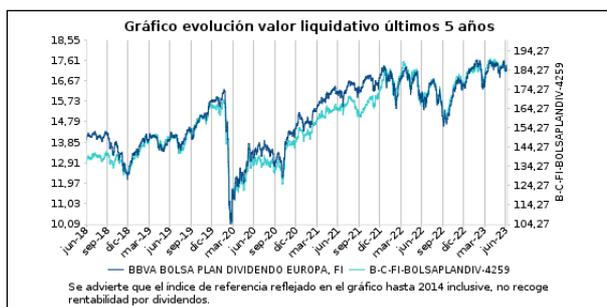
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

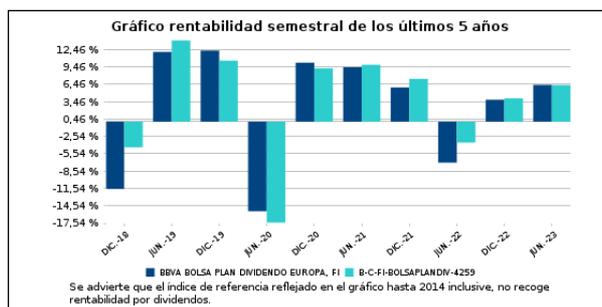
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,43	0,44	0,44	1,72	1,73	1,89	1,75

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.165	88,80	194.036	88,52
* Cartera interior	6.683	2,75	3.846	1,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	209.482	86,06	190.190	86,76
* 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)	26.677	10,96	20.015	9,13
(+/-) RESTO	579	0,24	5.160	2,35
TOTAL PATRIMONIO	243.422	100,00 %	219.211	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	219.211	217.500	219.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,30	-2,97	4,30	-259,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	3,77	5,93	73,20
(+) Rendimientos de gestión	6,88	4,66	6,88	62,57
+ Intereses	0,13	0,02	0,13	511,03
+ Dividendos	2,93	1,09	2,93	196,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,82	3,57	3,82	17,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	0,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-163,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.860.906,67
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,90	-1,05	28,50
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	-8,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-5,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,98
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,03	-0,19	-693,09
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	1.243,29
+ 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	0,10	0,01	0,10	1.243,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.422	219.211	243.422	

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

3. Inversiones financieras

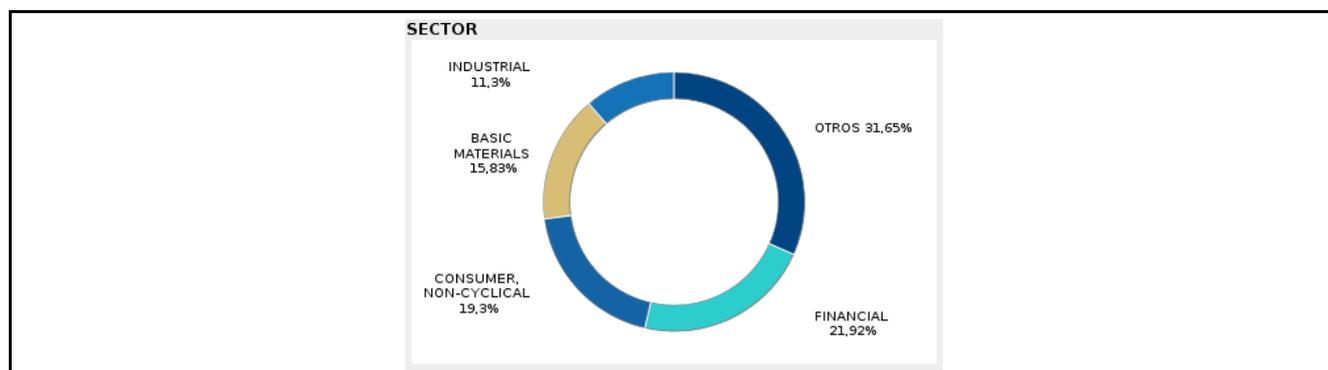
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.684	2,75	3.847	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE	6.684	2,75	3.847	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.684	2,75	3.847	1,76
TOTAL RV COTIZADA	209.423	86,06	190.189	86,76
TOTAL RV NO COTIZADA	55	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	209.478	86,08	190.189	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	209.478	86,08	190.189	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	216.162	88,83	194.036	88,52

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	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	338	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	169	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	213	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	84	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		804	
TOTAL OBLIGACIONES		804	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

El día 03/02/2023, con valor liquidativo del día 02/02/2023, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/01/2023. El importe distribuido ha sido de 1.876.371,57 €, que sobre el patrimonio del 31/01/2023 (232.866.420,82 €), supone un 0,805772 % del patrimonio de dicho día.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500, finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities, banca americana e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 7,26% frente a un 11,50% del SXXP

Durante el semestre hemos realizado algunos cambios en cartera, adecuándola a un entorno económico y de tipos con bastante incertidumbre. Sectorialmente hemos reducido el peso en el sector farmacéutico, con un perfil favorable de estabilidad y consistencia de beneficios pero unas valoraciones relativamente elevadas. El sector al que seguimos viendo con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros), donde se ha logrado contener el impacto de algunas noticias negativas concretas en EEUU (Silicon Valley Bank) y Europa (Credit Suisse) que pensamos son específicas y no extrapolables a problemas del sector. En los sectores cíclicos hemos incrementado exposición a materias primas por su mal comportamiento en lo que llevamos de año (China sigue sin reactivar claramente su economía) y unas valoraciones que empiezan a descontar un escenario demasiado negativo de precios y hemos mantenido el peso con el que acabábamos 2022 en petroleras. En el sector de eléctricas hemos reducido peso en renovables por el impacto de las subidas de tipos en el negocio y retornos de futuros proyectos. Seguimos cautos en el sector de automóviles a pesar de su buen comportamiento y resultados positivos recientes.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto

actual de elevada inflación y posible ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,04% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,85%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,67%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,36%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacamos las compras de Autoliv, Covestro, Verallia, Danske Bank, Astrazeneca, Repsol, ASR, Davide Campari, Moncler, Thales, Aker BP, Accor, Majorel, Caixabank, Andritz, AMG, SSAB, D?ieteren, CapGemini. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo como Royal Unibrew, Linde, Orsted, Games Workshop, Terveystalo, Unilever, Fortum, Maire Tecnimont, Diageo, Reckitt, Glencore, Stellantis, Encavis, DSM, BBVA, Mercedes, Glaxo y Neste.

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer semestre del año han sido compañías del sector financiero (Unicredit (+68,6%), BPER (+50,7%), Scor (+32,4%)), del sector industrial (Majorel (50,6%), Hensoldt (+37,4%), Rheinmetall (+37%), Deutsche Post (+32,8%), DSV (+31,2%) y SPIE (+23,8%)), del sector autos (Merceder (+25,2%) y Stellantis (+23%)), Dechra (+67,4%), SSAB (+43%), Centrica (+35%), L?Oreal (+29,8%), Compugroup (+26,5%), Engie (+24,7%), Publicis (+23,7%), Sanofi (+13,4%) y Covestro (+12,8%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Materiales (Anglo American (-26,9%), OCI (-25,4%), Glencore (-20,8%), Befesa (-19,5%) y Basf (-11,1%)) y del sector energético (Energiean (-15,7%), Repsol (-13%) y Galp (-12,9%)), Teleperformance (-24%), Ambea (-22,8%), Encavis (-18,1%), BATS (-16,1%), Societe Bic (-14,1%), Drax (-13%), Vodafone (-12,9%) y Bawag (-7,8%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 89%.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 804.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,02%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 8,63 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,14% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,69%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado más favorable como consecuencia de varios factores. La inflación ha empezado a dar señales de moderación, los tipos a corto plazo están en proceso de hacer pico y desde la perspectiva de crecimiento económico se ha producido la reapertura en China y una mejor evolución de la economía europea tras un invierno menos duro de lo previsto. Sin embargo, en el lado negativo, podemos constatar que los niveles de incertidumbre macroeconómica se mantienen extremadamente elevados, con serias dudas sobre el grado y profundidad de la desaceleración económica que experimentarán las principales economías en los próximos trimestres. Ya fuera de niveles de sobrecompra en los mercados, consideramos que se justifica un posicionamiento sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se reduce en todas las geografías desde el último ejercicio estratégico, como consecuencia de la mejora experimentada por las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, no observamos cambios significativos, manteniéndose Japón como el área peor posicionada con una visión estratégica a 5 años. Los REITS mejoran nuevamente su atractivo, especialmente en Europa, en un contexto en el que su comportamiento relativo reciente ha sido extremadamente negativo, afectados en buena medida por el fuerte alza de los tipos de interés. Apreciamos, no obstante, unas perspectivas futuras mucho más atractivas si se cumple nuestro escenario central de crecimiento e inflación moderada.

Las perspectivas para los dividendos continúan siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas. Es cierto que algunas compañías pueden recortar o incluso cancelar dividendos como consecuencia del incremento de costes de financiación, pero nuestra cartera tiene una exposición bastante limitada a este tipo de entidades. El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el cese del movimiento alcista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2023 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ?valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y

valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	2.468	1,01	1.593	0,73
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	2.254	1,03
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.083	0,86	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.133	0,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.684	2,75	3.847	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		6.684	2,75	3.847	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.684	2,75	3.847	1,76
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.450	1,01	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	3.800	1,56	1.992	0,91
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	2.294	0,94	2.549	1,16
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.198	0,49	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	675	0,28	543	0,25
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.308	2,18	5.460	2,49
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.765	1,14	2.538	1,16
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.314	0,95	1.084	0,49
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	429	0,18	428	0,20
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	2.684	1,10	1.231	0,56
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	4.520	1,86	0	0,00
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	0	0,00	2.680	1,22
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.260	1,34	5.861	2,67
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	4.386	1,80	4.575	2,09
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	2.210	1,01
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.744	1,54	3.528	1,61
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	3.606	1,48	2.878	1,31
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	1.579	0,65	1.547	0,71
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	2.898	1,19	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.887	1,19	2.212	1,01
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	2.038	0,93
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	0	0,00	666	0,30
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.175	0,48	1.265	0,58
FI0009002277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ	EUR	1.087	0,45	1.140	0,52
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	1.088	0,50
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	1.936	0,88
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	0	0,00	625	0,29
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	1.874	0,77	1.998	0,91
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.256	0,93	2.033	0,93
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.648	1,09	2.068	0,94
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	2.722	1,12	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.419	1,82	4.043	1,84
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.810	2,39	5.602	2,56
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	2.468	1,01	2.110	0,96
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.513	0,62	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	590	0,24	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	1.909	0,78	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.720	0,71	2.971	1,36
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	4.721	1,94	4.150	1,89
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	5.781	2,37	1.934	0,88
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	2.524	1,04	2.428	1,11
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	2.812	1,16	2.314	1,06
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	1.650	0,68	0	0,00
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	794	0,33	1.523	0,69
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	2.059	0,94
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.733	1,12	2.147	0,98
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	1.546	0,71
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.936	0,80	2.544	1,16
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	11.623	4,77	6.149	2,81
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	1.459	0,60	3.101	1,41
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.202	1,73	3.164	1,44
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.887	1,19	2.178	0,99
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	2.344	1,07
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	3.715	1,53	3.172	1,45
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	5.851	2,40	3.651	1,67
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	1.006	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.472	1,02	2.498	1,14
GB00BG12Y042 - ACCIONES ENERGEAN PLC	GBP	4.949	2,03	3.987	1,82
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	5.677	2,59
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.346	0,96	2.251	1,03
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	3.508	1,44	1.926	0,88
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.928	1,61	3.648	1,66
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	1.836	0,75	2.079	0,95
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	2.871	1,31
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	3.756	1,54	3.166	1,44
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.570	1,06	2.591	1,18
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	2.232	0,92	1.255	0,57
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	0	0,00	931	0,42
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	2.407	0,99	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	4.040	1,66	3.915	1,79
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	1.620	0,74
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.225	0,50	1.397	0,64
LU2382956378 - ACCIONES MAJOREL GROUP LUXEMB	EUR	2.317	0,95	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.484	1,02	2.890	1,32
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	2.057	0,94
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	2.674	1,10	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	2.153	0,88	2.005	0,91
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.393	1,39	3.132	1,43
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	924	0,38	785	0,36
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.309	0,95	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	2.785	1,27
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	1.586	0,65	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	2.183	0,90	2.383	1,09
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	2.264	0,93	2.090	0,95
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	883	0,36	1.170	0,53
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	3.230	1,33	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.790	0,74	1.862	0,85
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.144	0,88	5.044	2,30
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	2.571	1,06	2.197	1,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	2.336	0,96	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	1.341	0,55	0	0,00
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	1.758	0,72	2.331	1,06
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	2.138	0,88	3.337	1,52
TOTAL RV COTIZADA		209.423	86,06	190.189	86,76
NL0015001H06 - OTROS MAJOREL GROUP LUXEMB	EUR	55	0,02	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		55	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		209.478	86,08	190.189	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		209.478	86,08	190.189	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.162	88,83	194.036	88,52

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)

No aplica