

BINDEX IXESG GLOBAL LEADERS INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5510

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: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá superar los límites generales de diversificación. Se podrá superar el límite del 20% de exposición a un solo emisor hasta el 35%, si la ponderación de dicho emisor en el índice supera el 20%. La rentabilidad del fondo y del índice

puede no ser similar pues por el lado negativo el Fondo soporta comisiones y gastos adicionales.

El Fondo promueve características ambientales, sociales y de buen gobierno de empresa (criterios ASG) mediante la réplica del índice Solactive BBVA ixESG Global Leaders EUR Index, un índice de renta variable global que busca representar

las acciones de mercados desarrollados evaluando, clasificando y seleccionando dichas acciones de acuerdo a criterios de inversión socialmente responsable.

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	0,55	0,04	0,55	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	1,57	2,67	0,60

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	3.512.706,24	3.266.164,16
Nº de Partícipes	504	531
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	2000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.602	9,8506
2022	29.806	9,1256
2021	32.320	10,5521
2020		

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	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,94	2,40	5,41	3,01	-0,63	-13,52			
Desviación con respecto al índice	1,33	1,53	1,13	1,65	1,26	1,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	02-05-2023	-1,95	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	02-06-2023	1,92	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,76	11,67	13,79	17,42	16,09	18,03			
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
BMK_C_4474	12,93	11,81	13,99	17,95	16,44	18,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,80	-0,80	-1,13	-1,00	-1,10	-1,00			

(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.

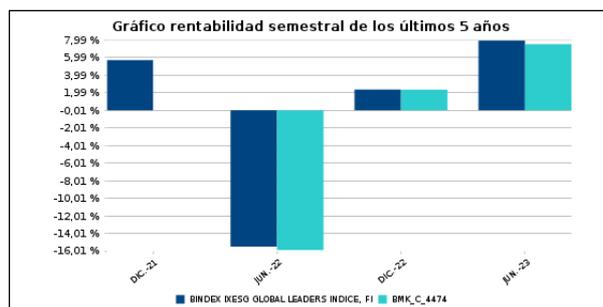
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,06		

(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	33.334	96,34	28.815	96,68
* Cartera interior	658	1,90	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	32.676	94,43	28.815	96,68
* 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)	934	2,70	750	2,52
(+/-) RESTO	334	0,97	241	0,81
TOTAL PATRIMONIO	34.602	100,00 %	29.806	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)	29.806	28.814	29.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,39	1,00	7,39	665,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,64	2,21	7,64	256,62
(+) Rendimientos de gestión	7,91	2,48	7,91	230,90
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	126,25
+ Dividendos	1,15	0,90	1,15	32,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,29	1,44	6,29	354,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,18	0,44	152,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,01	76,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	11,82
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	12,10
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-1,99
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	16,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-74,78
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,13	-26,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	34.651,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	34.651,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.602	29.806	34.602	

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

3. Inversiones financieras

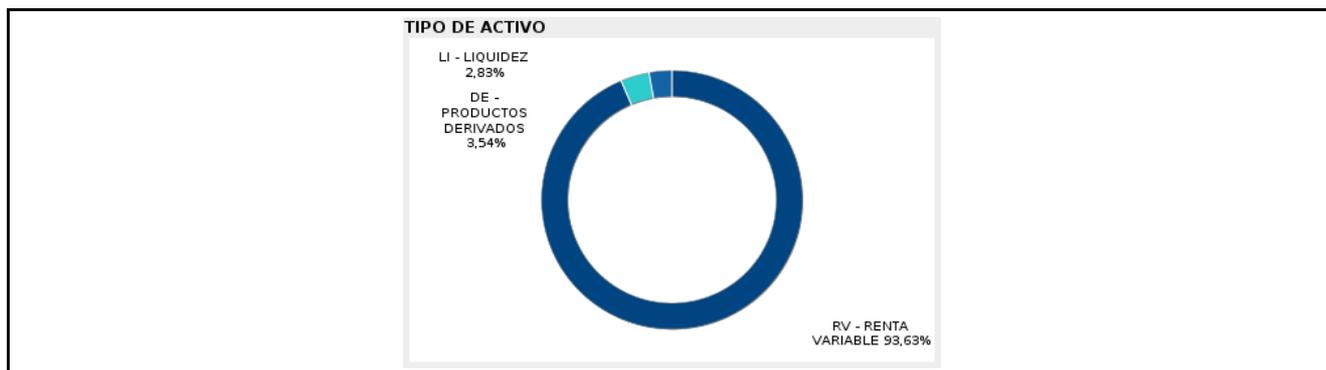
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	658	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	658	1,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	658	1,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL RENTA VARIABLE	32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.334	96,33	28.819	96,69

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Net EUR 100	1.248	Inversión
Total subyacente renta variable		1248	
TOTAL OBLIGACIONES		1248	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 86,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 29.757.804,19 euros.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se 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 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a

mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Solactive BBVA iXESG Global Leaders EUR index en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 16,09% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,94%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,52% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,33.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En este período se ha ajustado el fondo debido al rebalanceo anual ordinario de finales de febrero, en el que salieron 20 compañías y entraron 21. El 22 de mayo fue excluida AmerisourceBergen, siendo sustituida por Cardinal Health (ambas del sector de asistencia médica). El índice tiene actualmente 101 compañías.

En este período los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden descendente, Nvidia, Palo Alto, Cadence Design Systems, Oracle y West Pharmaceutical Services, que contribuyeron al índice con 39, 23, 15, 14 y 14 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos en orden descendente a Advance Auto Parts, VF, Waters y Cigna con contribuciones de -15, -10, -8 y -8 puntos respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.248.000 €.

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 3,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,76% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,93%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo. El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de

más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	343	0,99	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	315	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		658	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		658	1,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		658	1,90	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPLYS INC	USD	390	1,13	335	1,12
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	0	0,00	320	1,07
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	433	1,25	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	301	0,87	241	0,81
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	322	0,93	362	1,21
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	239	0,69	146	0,49
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	486	1,63
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	307	1,03
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	258	0,75	348	1,17
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	467	1,35	196	0,66
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	295	0,85	197	0,66
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	344	0,99	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	340	0,98	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	388	1,12	234	0,79
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	305	0,88	172	0,58
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	0	0,00	246	0,83
JP3047550003 - SOCIM NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	291	0,84	270	0,91
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	381	1,10	285	0,96
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN INC	JPY	442	1,28	0	0,00
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHAMA CORP	JPY	0	0,00	263	0,88
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	350	1,17
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	0	0,00	147	0,49
SE0015810247 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	280	0,81	161	0,54
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	330	0,95	275	0,92
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	424	1,23	219	0,73
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	USD	151	0,44	0	0,00
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	257	0,74	353	1,18
AU000000DXS1 - SOCIM DEXUS	AUD	295	0,85	244	0,82
AU000000GMG2 - SOCIM GOODMAN GROUP	AUD	0	0,00	238	0,80
AU000000GPT8 - SOCIM GPT GROUP/THE	AUD	0	0,00	268	0,90
AU000000MGR9 - SOCIM MIRVAC GROUP	AUD	309	0,89	264	0,89
AU000000SCG8 - SOCIM SCENTRE GROUP	AUD	282	0,81	304	1,02
AU000000SGP0 - SOCIM STOCKLAND	AUD	323	0,93	287	0,96
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	318	0,92	0	0,00
AU000000VCX7 - SOCIM VICINITY LTD	AUD	293	0,85	379	1,27
AU0000013559 - ACCIONES ATLAS ARTERIA LTD	AUD	286	0,83	0	0,00
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	299	0,86	251	0,84
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	CAD	364	1,05	223	0,75
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	359	1,04	353	1,18
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	0	0,00	369	1,24
CA8849038085 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	369	1,07	0	0,00
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	329	0,95	250	0,84
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	CAD	326	0,94	321	1,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	282	0,95
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	222	0,64	145	0,49
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	291	0,84	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	388	1,12	355	1,19
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	309	0,89	248	0,83
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	241	0,81
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	262	0,76	0	0,00
GB0001367019 - SOCIM BRITISH LAND CO PLC/	GBP	227	0,66	220	0,74
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	344	0,99	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	309	0,89	457	1,53
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	309	0,98	387	1,30
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	297	0,86	317	1,06
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	284	0,82	227	0,76
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	371	1,07	301	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGR0 PLC	GBP	0	0,00	180	0,60
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	366	1,06	328	1,10
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	374	1,08	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	353	1,02	255	0,86
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	289	0,84	160	0,54
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	0	0,00	314	1,05
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	365	1,22
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	348	1,01	325	1,09
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	373	1,08	271	0,91
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	287	0,83	228	0,76
JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	290	0,84	340	1,14
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	340	0,98	404	1,36
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	377	1,26
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	397	1,15	241	0,81
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	298	0,86	373	1,25
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	230	0,77
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	320	0,92	385	1,29
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	325	0,94	417	1,40
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	342	0,99	221	0,74
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	345	1,00	185	0,62
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	300	0,87	247	0,83
US12514G1085 - ACCIONES CDIV CORP/DE	USD	294	0,85	320	1,07
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	314	0,91	485	1,63
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	411	1,19	354	1,19
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	399	1,15	485	1,63
US1431301027 - ACCIONES CARMAX INC	USD	367	1,06	184	0,62
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	337	0,97	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	361	1,04	288	0,97
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INC	USD	264	0,76	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	307	0,89	309	1,04
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	398	1,15	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	378	1,09	306	1,03
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	296	0,86	327	1,10
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	326	0,94	447	1,50
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	338	0,98	238	0,80
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	372	1,08	216	0,72
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	249	0,72	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	337	0,97	314	1,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	321	0,93	295	0,99
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	312	0,90	187	0,63
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	318	0,92	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	299	0,86	338	1,13
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	339	0,98	0	0,00
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	323	0,93	284	0,95
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	353	1,02	290	0,97
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	282	0,95
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	315	0,91	496	1,66
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	279	0,81	316	1,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	262	0,88
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	369	1,07	276	0,93
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	295	0,85	272	0,91
US67066G1040 - ACCIONES NVINDIA CORP	USD	618	1,79	186	0,62
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	381	1,10	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	448	1,29	333	1,12
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	0	0,00	288	0,97
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	501	1,45	267	0,90
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	350	1,01	358	1,20
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	305	0,88	396	1,33
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	312	0,90	247	0,83
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	314	0,91	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	280	0,94
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	397	1,15	203	0,68
TOTAL RV COTIZADA		32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL RENTA VARIABLE		32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.676	94,43	28.819	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.334	96,33	28.819	96,69

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