

# CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2023

Nº Registro CNMV: 0164

Fecha de registro: 11/10/1989

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice; Vocación inversora: Renta variable euro; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,36	0,76	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,52	0,46	0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	619.486,21	549.916,87	Periodo	5.015	8.0946	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	242	233	2022	3.808	6,9255	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.392	7,1989	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2020	1.142	6,5923	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.297.432,59	3.717.362,81	Periodo	36.976	11,2135	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
Nº de partícipes	487	510	2022	35.842	9,6418	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	28.804	10,1238	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
			2020	32.448	9,3641	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.766.650,94	1.663.985,52	Periodo	20.833	11,7923	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	65	59	2022	16.845	10,1231	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.611	10,5899	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
			2020	7.482	9,7538	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.610.840,74	1.782.161,85	Periodo	72.409	44,9509	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
Nº de partícipes	7.368	7.849	2022	69.121	38,7848	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	37.397	41,0096	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
			2020	40.816	38,1978	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	16,88	5,04	11,27	12,83	-8,37	-3,80	9,20	-1,40	-10,03
Rentabilidad índice refer.	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	-11,51
Correlación	97,71	97,71	98,19	98,65	98,82	98,65	0,00	0,00	97,92

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	11,27	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	16,30	4,78	10,99	12,55	-8,61	-4,76	8,11	-2,39	-10,93
Rentabilidad índice refer.	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	-11,51
Correlación	97,71	97,71	98,19	98,64	98,82	98,64	0,00	0,00	97,92

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	10,99	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	16,49	4,87	11,08	12,64	-8,53	-4,41	8,57	-1,97	-10,55
Rentabilidad índice refer.	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	-11,51
Correlación	97,71	97,71	98,19	98,65	98,82	98,65	0,00	0,00	97,92

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	11,08	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	15,90	4,60	10,80	12,35	-8,77	-5,43	7,36	-3,07	-11,55
Rentabilidad índice refer.	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	-12,17
Correlación	97,71	97,71	98,19	98,64	98,82	98,64	0,00	0,00	97,93

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	02-05-23	-4,69	15-03-23	10,80	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
Ibex 35 NetR (Open) 100%	15,47	10,75	19,09	15,33	16,39	19,42	16,23	34,19	13,66

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR histórico **	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	0,00	0,00	6,35

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR histórico **	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	0,00	0,00	10,68

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR histórico **	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	0,00	0,00	10,64

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR histórico **	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	0,00	0,00	10,74

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

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

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

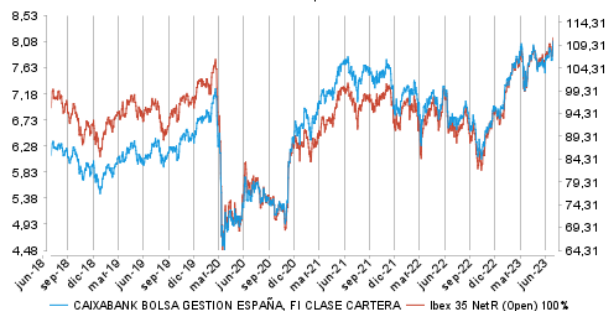
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,68			0,64
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,41	0,43	0,42	1,69			1,64
CLASE EXTRA	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34			1,22
CLASE ESTANDAR	1,17	0,59	0,58	0,60	0,59	2,39			2,34

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

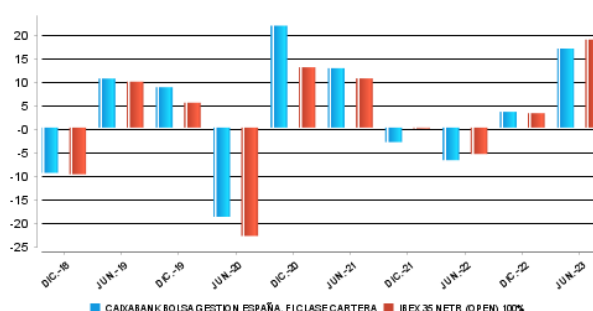
##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

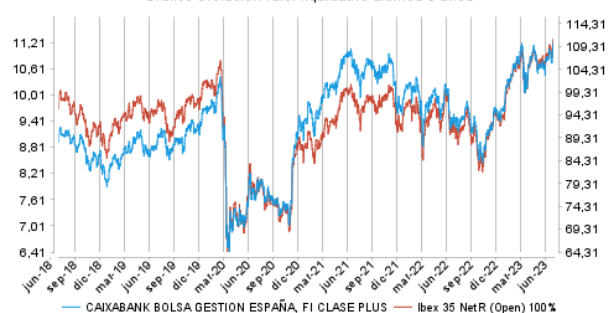
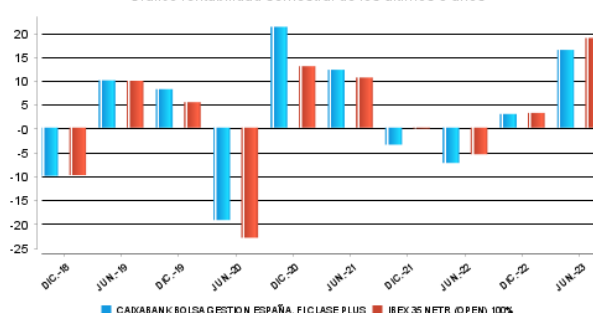


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

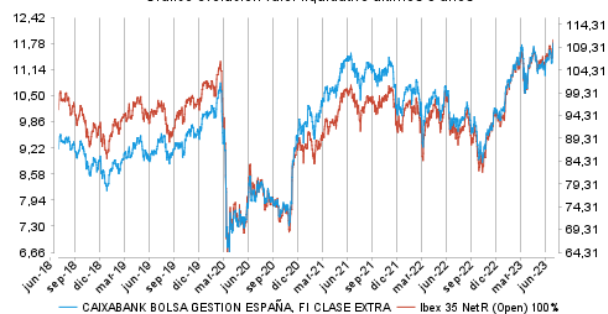
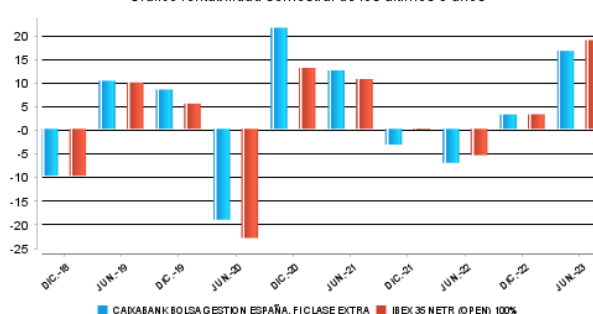


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

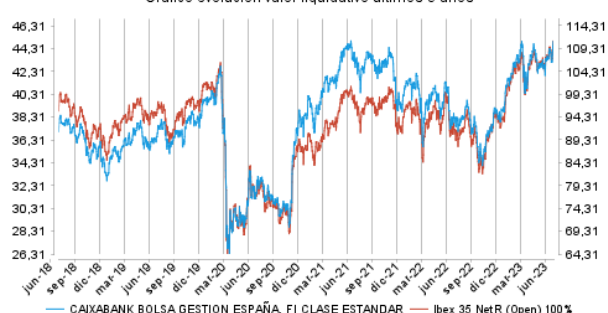
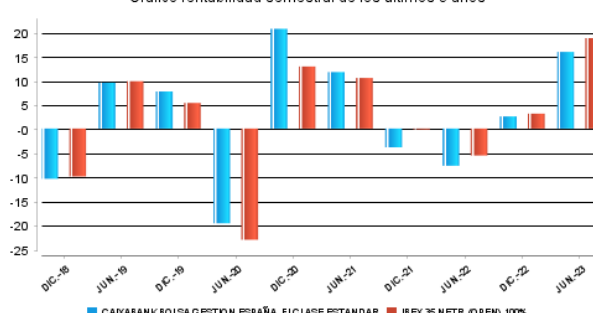


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	131.561	97,29	117.347.981	93,42
* Cartera interior	125.771	93,00	112.040.894	89,19
* Cartera exterior	5.790	4,28	5.307.087	4,22
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	854	0,63	6.268.360	4,99
(+/-) RESTO	2.817	2,08	1.999.571	1,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>135.232</b>	<b>100,00</b>	<b>125.615.912</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>125.615.912</b>	<b>90.263.592</b>	<b>125.615.912</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,64	24,56	-7,64	-132,76
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,82	3,27	14,82	376,84
(+) Rendimientos de gestión	15,86	4,26	15,86	291,85
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	271,79
+ Dividendos	2,50	1,49	2,50	76,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-102,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,20	1,60	12,20	704,45
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	1,15	1,11	1,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,01	0,00	-77,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,99	-1,04	10,47
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	3,77
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	4,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	-294.490,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,84
+ 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	1,84
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>135.231.930</b>	<b>125.615.912</b>	<b>135.231.930</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

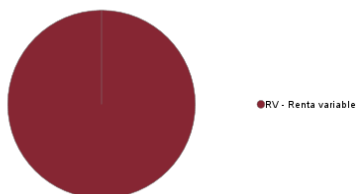
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	454	0,34	0	0,00
ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	2	0,00	1.821	1,45
ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.148	0,85	910	0,72
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.253	0,93	728	0,58
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.100	3,77	2.397	1,91
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	1.202	0,89	1.076	0,86
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.344	3,95	4.133	3,29
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	17.561	12,99	15.334	12,21
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	5.291	3,91	5.691	4,53
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	2.606	1,93	861	0,69
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.829	9,49	12.746	10,15
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4	0,00	1.035	0,82
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.889	1,50
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	2.167	1,72
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.886	2,13	5.297	4,22
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2	0,00	0	0,00
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	672	0,50	2.772	2,21
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	10.611	7,85	9.956	7,93
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	18.229	13,48	15.683	12,48
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	18.081	13,37	9.798	7,80
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.035	0,77	0	0,00
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	5	0,00	194	0,15
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	364	0,27	0	0,00
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.351	1,00	0	0,00
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	462	0,34	1.244	0,99
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.148	4,55	8.549	6,81
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.922	4,38	7.193	5,73
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.948	1,44	611	0,49
DERECHOS SACYR SA	EUR	72	0,05	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.077	3,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.227	1,65	0	0,00
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	32	0,03
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	3.563	2,63	5.275	4,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>131.449</b>	<b>97,21</b>	<b>117.393</b>	<b>93,47</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



#### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	
AC.IBERDROLA SA	3.396	Inversión
AC.BANCO SANTANDER SA	6.678	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	10.074	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>10.074</b>	

#### 4. HECHOS RELEVANTES

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

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

#### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.421.804,59 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.636.733,97 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.677.504,49 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.731.643,33 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere. Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre. Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con las niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período. Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continúa 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 continúa 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 sorprenden 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 éste el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho. El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En



Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

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

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

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

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el semestre hemos mantenido una cartera de sesgo value hacia valores con buenas perspectivas de beneficios y que se benefician de las subidas de tipos de interés. A nivel sectorial, hemos estado sobre ponderados en financieras y energía e infra ponderados en industriales, consumo discrecional y materiales. El cambio más significativo que adoptamos en el período fue bajar el peso en servicios públicos y subirlo en valores vinculados al turismo ante la resiliencia del consumidor que ha sido mayor de lo esperada en el semestre. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

#### **c) Índice de referencia.**

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35, con el que ha mantenido una correlación durante el periodo del 97,71%.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,7% en la clase Estándar; un 3,2% en la clase Plus; un 23,7% en la clase Extra y un 31,7% en la clase Cartera. Por su parte, el número de partícipes ha bajado un 6,1% en la clase Estándar y un 4,5% en la clase Plus; mientras que ha subido un 10% en la clase Extra y un 3,8% en la clase Cartera.

Los gastos soportados por la clase estándar han sido del 1,17% en el semestre. La rentabilidad neta de la Clase Estándar en el periodo ha sido del 15,90 %, siendo inferior en un 2,88% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35)

Los gastos soportados por la clase Plus han sido del 0,83% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Plus en el periodo ha sido del 16,30 %, siendo inferior en un 2,48% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por la clase Extra han sido del 0,67% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Extra en el periodo ha sido del 16,49 %, siendo inferior en un 2,29% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por la clase cartera han sido del 0,33% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Cartera en el periodo ha sido del 16,88 %, siendo inferior en un 1,90% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el período ha sido del 3,21%, en línea con la desviación prevista.

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

El fondo ha mostrado en todas sus clases una rentabilidad en línea con la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre hemos bajado la exposición en Logista, Indra, Acciona, Endesa, Repsol, Telefónica, Bankinter, Santander, Colonial y Redeia. En contrapartida, hemos subido peso en Cellnex, Sabadell, Inditex, Ferrovial, Sacyr, Grifols, Almirall, BBVA, Amadeus y Applus. Las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo han sido los largos en Richemont, Telefónica, BBVA, Santander, CaixaBank, Sacyr, Applus, Endesa e Iberdrola y los cortos en Colonial y Acciona; mientras que han contribuido negativamente los cortos en Inditex, Amadeus, ACS, Aena, IAG, Cellnex, Naturgy y los largos en Bankinter y LDA.

#### **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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,44%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al 0,08 %.

### **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo ha sido del 17,40% en el semestre, en todas las clases; mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 15,36%.

### **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 afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está dirigiendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación está menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

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

El Fondo está posicionado para un entorno de cierta desaceleración en crecimiento y beneficios empresariales, con preferencia por los sectores con mejor momento de resultados. Su evolución vendrá, por tanto, determinada por la materialización de este escenario.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

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