

PEDROSA VALORES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4178

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 10/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad 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	0,61	0,47	0,61	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,69	-0,51	-1,69	-0,23

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 acciones en circulación	4.802.715,00	4.802.726,00
Nº de accionistas	52,00	53,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.476	1,1402	1,0528	1,1418
2022	5.056	1,0528	1,0502	1,2282
2021	5.892	1,2225	1,1320	1,2420
2020	5.454	1,1321	0,8426	1,1343

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

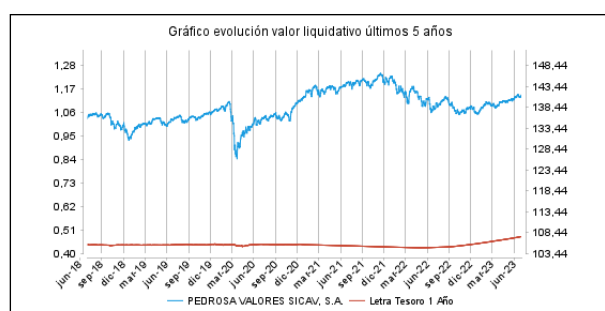
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,30	3,02	5,13	-0,10	-1,74	-13,88	7,98	6,39	-9,96

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,77	0,24	0,25	0,26	1,05	1,03	1,04	0,96

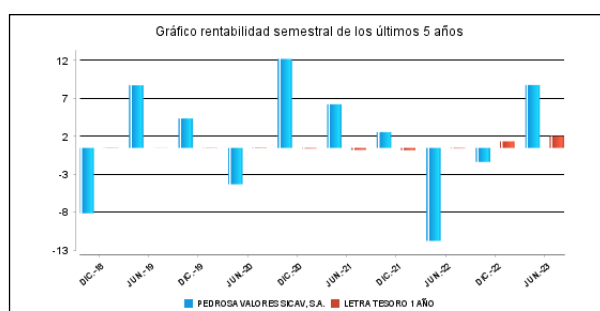
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	5.527	100,93	4.778	94,50
* Cartera interior	431	7,87	1.530	30,26
* Cartera exterior	5.097	93,08	3.247	64,22
* 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	0,47	163	3,22
(+/-) RESTO	-77	-1,41	116	2,29
TOTAL PATRIMONIO	5.476	100,00 %	5.056	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.056	5.170	5.056	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,35	0,00	-99,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,92	-1,81	7,92	-542,06
(+) Rendimientos de gestión	8,78	-1,46	8,78	-709,49
+ Intereses	0,23	0,40	0,23	-40,66
+ Dividendos	0,24	0,28	0,24	-15,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,24	-0,02	-91,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,43	-0,75	4,43	-696,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,30	0,12	-141,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,93	-0,22	3,93	-1.893,53
± Otros resultados	-0,15	-0,63	-0,15	-75,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,36	-0,87	143,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	0,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,10	-0,58	479,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,02	-0,06	155,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	2,24
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	13,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	35,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.476	5.056	5.476	

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

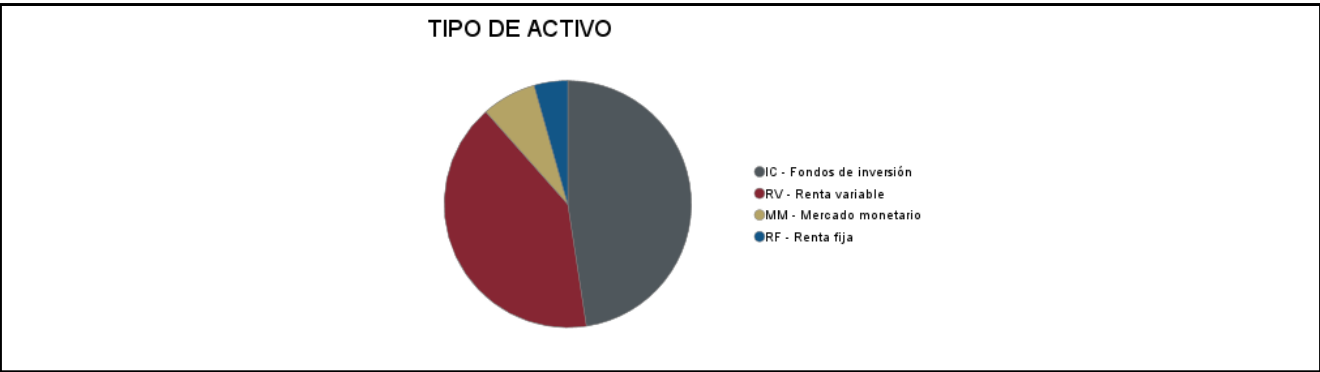
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	395	7,21	1.500	29,67
TOTAL RENTA FIJA	395	7,21	1.500	29,67
TOTAL RV COTIZADA	36	0,65	30	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE	36	0,65	30	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	431	7,86	1.530	30,27
TOTAL RV COTIZADA	874	15,95	635	12,57
TOTAL RENTA VARIABLE	874	15,95	635	12,57
TOTAL IIC	4.219	77,03	2.610	51,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.093	92,98	3.245	64,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.523	100,84	4.776	94,48

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	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.071	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1071	
CANDRIAM FRANCE	FONDO CANDRIAM FRANCE	106	Inversión
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	45	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	50	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	250	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	37	Inversión
NORDEA INVESTME	FONDO NORDEA INVESTME	133	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	104	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	35	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	50	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	150	Inversión
LUMYNA MW	FONDO LUMYNA MW	145	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	105	Inversión
BLACKROCK ACTIV	FONDO BLACKROCK ACTIV	79	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	131	Inversión
NORDEA INVESTME	FONDO NORDEA INVESTME	238	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	60	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	75	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	58	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	80	Inversión
Total otros subyacentes		1931	
TOTAL OBLIGACIONES		3002	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G) Por la presente se comunica a esta Comisión que la Junta General Ordinaria de la sociedad de referencia acordó con fecha 16 de mayo de 2023 solicitar la baja voluntaria de la sociedad en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 13. 1 d) de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva, y la exclusión de la negociación de las acciones representativas del capital social de la misma en BME MTF Equity con la consiguiente modificación de los estatutos sociales, mediante su derogación íntegra y la aprobación de un nuevo texto refundido de acuerdo con la normativa de aplicación, al objeto de adecuarlos al carácter de una Sociedad Anónima.

Habida cuenta de que el proceso de adaptación de la Sociedad a su nuevo estatuto como sociedad de capital se encuentra en trámites, se hace constar a este Organismo que, en su momento, se remitirá copia autorizada de la escritura de elevación a público de los acuerdos adoptados, así como la solicitud de baja voluntaria de los registros de la CNMV. Asimismo, se informa de que este hecho relevante ha sido comunicado a BME MTF Equity en la misma fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 5.474.553,67, euros que representan el 99,97%, del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2,27 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 96.824.809,36 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 10,14 %.

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 0,02 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en

duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio 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, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

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

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. 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 primer semestre, la cartera se ha posicionado infraponderado en duración. Sin embargo, se ha ido incrementando progresivamente la duración a media que los tipos de la deuda pública iban repuntando. En renta variable, se ha mantenido la cartera con sesgo al sector tecnológico. La liquidez de la cartera se está invirtiendo en repo diario.

c) Índice de referencia.

Para SICAV N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 5.476.197 euros, lo que implica un incremento de 419.854 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 52 accionistas. La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 8,3%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,57%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,8556% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1682%.

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

SICAV N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos ido aprovechando el repunte de las tires para incrementar la duración de la cartera, comprando principalmente deuda pública (Eurizon Fund - Bond EUR Short Term LTE o DPAM L - Bonds Government Sustainable Hedged) y cédulas hipotecarias (Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund). Situando la cartera neutral en términos de duración versus su índice de referencia. La liquidez de la cartera se ha invertido en repo diario. En renta variable, se ha reducido la exposición ligeramente por debajo de la neutralidad, manteniendo un fuerte sesgo a el sector tecnológico a través de ETF (iShares US Technology ETF), fondos (Allianz Global Artificial Intelligence) y contado (ASML Holding NV, Apple Inc y Microsoft Corp entre otras). En alternativos, se ha reducido el peso vendiendo AB SICAV I - Select Absolute Alpha Portfolio y Lazard European Alternative Fund con el fin de aprovechar el repunte de la tires en renta fija. Seguimos utilizando los productos derivados como instrumento de cobertura. El principal contribuidor a la rentabilidad ha venido de la sobreponderación a el sector tecnológico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cartera mantiene posiciones en futuros de EUR/USD con el objetivo de cobertura. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 27,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 77,04% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -1,69%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1.51 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.500	29,67
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3.43 2023-07-03	EUR	395	7,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		395	7,21	1.500	29,67
TOTAL RENTA FIJA		395	7,21	1.500	29,67
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	30	0,60
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	36	0,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		36	0,65	30	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE		36	0,65	30	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		431	7,86	1.530	30,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	33	0,60	33	0,64
FR0000121014 - ACCIONES LMVH MOET HENNE	EUR	78	1,42	61	1,21
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	53	0,97	44	0,88
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	66	1,21	50	1,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	0	0,00	49	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	110	2,00	82	1,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	72	1,31	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	220	4,03	151	2,98
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	41	0,75	41	0,80
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	78	1,42	56	1,11
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETW	USD	123	2,24	68	1,35
TOTAL RV COTIZADA		874	15,95	635	12,57
TOTAL RENTA VARIABLE		874	15,95	635	12,57
DE000A0F5UJ7 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	95	1,73	83	1,64
FR0011510031 - FONDO CANDRIAM FRANCE	EUR	106	1,94	0	0,00
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	243	4,43	0	0,00
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	478	8,73	392	7,74
IE00B42Z5J44 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	87	1,58	69	1,36
IE00B43HR379 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	52	0,94	54	1,07
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	319	5,82	328	6,48
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	107	1,96	0	0,00
IE00BD0NC698 - FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	79	1,43	0	0,00
IE00BJBM1041 - FONDO LAZARD GL	EUR	0	0,00	36	0,71
IE00BQ70R696 - ETF INVESCO EMEA IR	USD	58	1,05	60	1,19
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	76	1,51
LU0210247085 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	0	0,00	32	0,64
LU0248184466 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	61	1,12	0	0,00
LU0294219869 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	16	0,33
LU0335987268 - FONDO EURIZON FUND	EUR	131	2,39	0	0,00
LU0336683767 - FONDO DPAM L/LUXEMBUR	EUR	104	1,90	0	0,00
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	57	1,05	79	1,56
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	261	4,77	0	0,00
LU0539144625 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	237	4,33	0	0,00
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	100	1,82	38	0,76
LU0736560953 - FONDO ALLIANCEBERNSTE	USD	0	0,00	71	1,40
LU0746605848 - FONDO AXA WF SICAV	EUR	0	0,00	35	0,70
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	74	1,35	73	1,44
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	89	1,62	75	1,49
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	63	1,15	62	1,22
LU0973526311 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	39	0,77
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	80	1,46	0	0,00
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	45	0,82	45	0,89
LU1433232698 - FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	50	0,91	49	0,96
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	253	4,62	0	0,00
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	55	1,01	41	0,81
LU1694214633 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	133	2,43	0	0,00
LU1717117623 - FONDO VTBL FUNDS LU	EUR	0	0,00	34	0,68
LU1727356229 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	103	1,89	0	0,00
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	38	0,69	36	0,72
LU1883844638 - FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	0	0,00	34	0,68
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	52	0,96	51	1,00
LU1917165075 - FONDO BLACK RCK SCV L	EUR	0	0,00	61	1,21
LU2061969395 - FONDO DWS SICAV	EUR	162	2,96	155	3,07
LU2367663650 - FONDO LUMYNA MW	EUR	188	3,43	185	3,67
US4642872349 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	165	3,01	161	3,19
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	95	1,73	139	2,75
TOTAL IIC		4.219	77,03	2.610	51,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.093	92,98	3.245	64,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.523	100,84	4.776	94,48

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)

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 394.743,38 € que representa un 7,15% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.