

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

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	0,44	0,46	0,44	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

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	24.047.688,16	25.105.779,73
Nº de Partícipes	6.262	6.470
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,38	0,37
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	222.384	9,2476
2022	228.183	9,0889
2021	317.698	9,7677
2020	343.821	9,9702

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,75	0,37	1,37	1,77	-1,92	-6,95	-2,03	0,41	-1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-06-2023	-0,24	24-02-2023	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-04-2023	0,53	02-02-2023	0,59	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,68	2,10	3,37	3,88	3,57	0,80	2,09	1,54
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,13	-0,13	-0,13	-0,26	-0,34	-0,26	-2,10	-2,39	-0,98

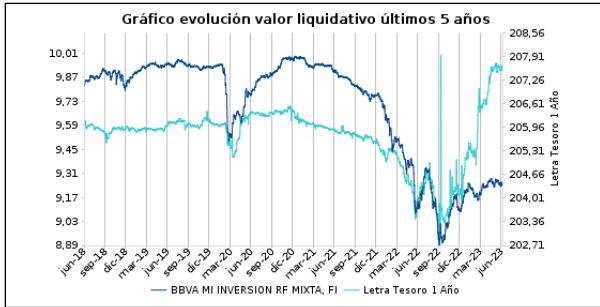
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

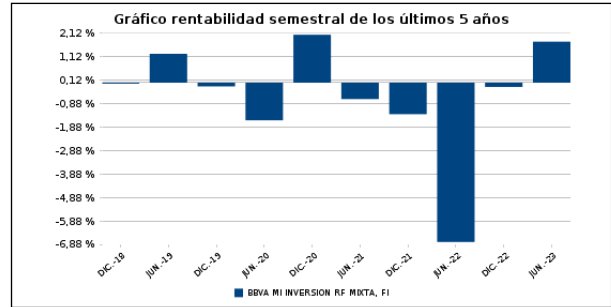
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,25	1,25	1,31	1,25

(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	191.800	86,25	210.722	92,35
* Cartera interior	7.650	3,44	5.237	2,30
* Cartera exterior	183.657	82,59	205.390	90,01
* Intereses de la cartera de inversión	493	0,22	95	0,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.425	12,78	17.432	7,64
(+/-) RESTO	2.159	0,97	29	0,01
TOTAL PATRIMONIO	222.384	100,00 %	228.183	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)	228.183	250.043	228.183	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,31	-8,91	-4,31	54,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	-0,22	1,77	-877,64
(+) Rendimientos de gestión	2,40	0,40	2,40	467,69
+ Intereses	0,77	0,41	0,77	78,26
+ Dividendos	0,26	0,12	0,26	104,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-1,14	0,61	-150,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,29	0,63	1,29	91,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,38	-0,54	-234,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	802,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.566.691,49
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	-4,22
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	6,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	6,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	31,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-1.682,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,46
+ 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	0,02	0,00	-99,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.384	228.183	222.384	

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

3. Inversiones financieras

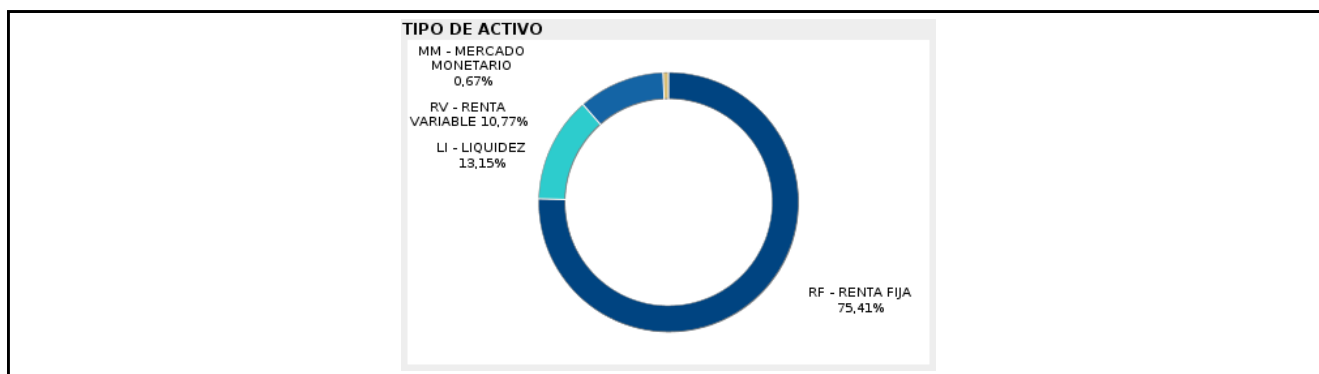
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA	5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RV COTIZADA	1.905	0,86	602	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.905	0,86	602	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.781	3,50	5.342	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RENTA FIJA	161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RV COTIZADA	21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE	21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	183.354	82,46	205.330	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.135	85,96	210.672	92,30

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	2.100	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.225	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	2.125	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.450	Inversión
Total subyacente renta variable		14900	
TOTAL DERECHOS		14900	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	60.005	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	393	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.272	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	776	Inversión
Total subyacente renta fija		64446	
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	645	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	623	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	583	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	586	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILO RLUXOTTICA 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIG GROUP AG 1	609	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVO NORDISK A/S-B 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	587	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	629	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	837	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	601	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	574	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAKKAF ROST P/F 1	558	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	616	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	600	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	583	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	601	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIPLOMA PLC 1	579	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION HUGO BOSS AG - ORD 1	584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	598	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRANSWICK PLC 1	573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CONVA TEC GROUP PLC 1	567	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAP SE 1	583	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	621	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	668	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TIETOE VRY OYJ 1	604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	609	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	607	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VISCOFAN SA 1	620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	618	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TATE & LYLE PLC 1	598	Inversión
Total subyacente renta variable		23531	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	16	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	20	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	12	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FÍSICA	605	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- GBP X- RATE 125000	2.002	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- CHF X- RATE 125000	1.743	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA SEK/EUR FÍSICA	70	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4468	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BNP 0626 FÍSICA	54.500	Inversión
Total otros subyacentes		54500	
TOTAL OBLIGACIONES		146945	

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

El día 05/05/2023, con el valor liquidativo del día 04/05/2023, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/05/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 853.425,80€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/05/2023 (227.376.075,29 €) , supone un 0,37534% del patrimonio de dicho día.

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	

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.472.743,88 euros, lo que supone un 1,07% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En cuanto a la renta fija, el 1S del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el semestre hemos seguido rotando la cartera de manera significativa, posicionándonos de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. A la hora de invertir en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Respecto al sector financiero hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,54% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,21%. El

impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,75%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 1,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Dechra, DSV, Andritz, Kerry, Fortum, DNB Bank, KPN, Alcon, Rheinmetall, Engie, Anglo American, Air Liquide, Deutsche Telekom, UPM, DSM, Mercedes, Experian, Informa, Nestlé, Bawag, Reckitt, Davide Campari, Ferrari, Freenet (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Autoliv, Astrazeneca, Tate&Lyle, SSE, Axa, CaixaBank, Enel, Storebrand, Andritz, Tietoevry, Hugo Boss, Cranswick, SAP, Swedish Orphan, ING, Accor y Repsol. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Ferrari (+50,66%), CRH (+39%), Rheinmetall (+38,5%), Centrica (+35%), Davide Campari (+34,49%), Sage (+29,3%), LVMH (+28%), Coca-Cola HBC (+26,3%), Sig Group (+26%), HSBC (+24%), Spie (+23,85%) y Rentokil (+22,6%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Anglo American (-19%), BATS (-15,6%), UPM (-11,4%), IMCD (-11,3%), DSM (-10,3%) y Fortum (-10%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 36 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 13pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el trimestre en el entorno del 15% en renta variable.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 14.900.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 64.446.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 23.531.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.468.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 54.500.000 €.

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 39,55%.

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 1,91% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,13%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2023 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ?valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, el consenso de mercado anticipa un contexto de crecimiento casi plano para la segunda mitad de año, sobre todo liderado por la falta de momento en el consumo público y privado. Pero también en las inversiones, con los indicadores adelantados del sector manufacturero además apuntando a un claro deterioro de la demanda de bienes (y con el sector servicios que se empieza a sumar como apuntan los flash PMIs de junio). Este escenario no tiene por qué ser necesariamente negativo para el mercado de crédito porque la situación de partida es buena a nivel fundamental (balances saneados, apalancamiento en la parte baja del rango histórico, ratios de cobertura altos y resultados empresariales sorprendiendo para bien). Aun así el riesgo de contracción económica sigue en aumento (Condiciones de financiación de la banca, curvas de tipos muy invertidas, delta de liquidez, menor apoyo fiscal, ?) y unos tipos más altos

durante más tiempo de lo anticipado, como apuntan ahora Fed/BCE/BoE, tampoco ayudaría.

Por parte de las valoraciones, las tires absolutas de la cartera agregada del activo dan un respaldo más que suficiente de cara a posibles ampliaciones moderadas de los diferenciales de aquí a final de año.

Hay más valor en los plazos medios-cortos de la curva, pero la duración puede seguir ganando adeptos. Algo ya visible en la creciente duración de las recientes emisiones del primario, como en la dirección de los flujos de fondos, con un incipiente interés en la parte larga, sobre todo en deuda pública pero también poco a poco en renta fija privada. Si se confirma un escenario de tipos más altos durante más tiempo, el posible reajuste de escenarios recesivos podría jugar a favor de posiciones de duración en sectores defensivos: buenas calificaciones crediticias y emisores menos dependientes del ciclo.

En cuanto al mercado primario después de un primer semestre con una actividad muy alta, se espera que continúe favorecida por una progresiva mayor desintermediación durante los próximos trimestres a la vista del fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación bancaria.

En este sentido, el sector de emisores financieros se beneficiará de unos mejores factores técnicos en el 2S23. Con más de la mitad de las emisiones esperadas para el 2023 ya cubiertas, creemos que el sector no tendrá tanta actividad en el segundo semestre. Este punto es menos evidente en el sector no-financiero que, aun estando por encima del 50% en lo que llevamos de año respecto a lo esperado a principios de año, las estimaciones se han revisado al alza.

A pesar de este contexto, creemos que el tono del mercado dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan publicando a lo largo del segundo semestre del 2023.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono ligeramente positivo, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando rentabilidad aprovechando que los diferenciales son atractivos y que las tires absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así, hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados, así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845310 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	1.068	0,48	0	0,00
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	2.837	1,28	2.780	1,22
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.077	0,48	1.066	0,47
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	894	0,40	894	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA		5.876	2,64	4.740	2,08
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	638	0,29	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	647	0,29	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	620	0,28	602	0,26
TOTAL RV COTIZADA		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.781	3,50	5.342	2,34
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.990	0,87
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,985 2023-09-20	EUR	1.485	0,67	0	0,00
IT0005480345 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,522 2023-01-13	EUR	0	0,00	4.990	2,19
IT0005508244 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,893 2023-03-31	EUR	0	0,00	4.971	2,18
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		1.485	0,67	11.951	5,24
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	891	0,40	884	0,39
XS1956037664 - BONOS FORTUM OY.J 1,625 2026-02-27	EUR	1.270	0,57	1.254	0,55
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	1.601	0,72	1.586	0,70
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	1.324	0,58
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.374	0,62	1.329	0,58
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	2.565	1,15	2.530	1,11
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.017	0,91	1.997	0,88
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	459	0,20
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	3.091	1,39	3.032	1,33
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	1.812	0,81	1.813	0,79
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.519	1,13	2.490	1,09
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	3.011	1,35	2.989	1,31
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	1.450	0,64
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.409	1,08	2.323	1,02
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	839	0,38	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.586	1,16	2.530	1,11
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	2.354	1,06	2.337	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2113911387 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	876	0,39	0	0,00
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.357	0,61	1.352	0,59
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.702	0,77	1.702	0,75
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	1.618	0,71
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.411	1,08	2.399	1,05
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	1.320	0,59	1.308	0,57
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	836	0,38	0	0,00
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.175	0,53	1.168	0,51
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	1.101	0,50	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,500 2049-06-17	EUR	0	0,00	1.568	0,69
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	828	0,37	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	991	0,45	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.150	0,52	1.130	0,50
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	1.688	0,76	1.666	0,73
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.581	0,71	1.562	0,68
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.685	0,76	1.658	0,73
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	0	0,00	3.242	1,42
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.689	0,76	1.666	0,73
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	612	0,28	604	0,26
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.547	0,70	1.520	0,67
XS2363989273 - BONOS LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	844	0,38	1.125	0,49
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0	0,00	2.186	0,96
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	2.082	0,94	2.037	0,89
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.783	1,25	2.779	1,22
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.393	1,08	2.407	1,05
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.733	0,78	1.709	0,75
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.777	0,80	1.758	0,77
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.521	0,68	1.513	0,66
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.780	0,80	1.758	0,77
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.782	0,78
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.342	0,60	1.332	0,58
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	867	0,39	862	0,38
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	952	0,43	946	0,41
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.508	0,68	1.495	0,66
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	0	0,00	2.880	1,26
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	1.206	0,54	1.203	0,53
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	1.053	0,46
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1.346	0,61	1.346	0,59
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	596	0,27	593	0,26
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	1.507	0,68	1.513	0,66
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.759	0,79	1.754	0,77
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	1.027	0,46	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	2.151	0,94
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.783	0,80	1.789	0,78
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	2.843	1,28	2.790	1,22
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	1.566	0,70	1.582	0,69
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	1.194	0,54	1.213	0,53
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.214	0,55	1.220	0,53
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	889	0,40	897	0,39
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.293	0,58	1.301	0,57
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	892	0,40	886	0,39
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.518	0,68	1.497	0,66
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	993	0,45	1.004	0,44
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	995	0,45	1.951	0,86
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.307	0,57
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0	0,00	1.372	0,60
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	2.108	0,92
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	1.668	0,75	1.678	0,74
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	2.206	0,97
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.454	0,65	1.446	0,63
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.540	1,14	2.512	1,10
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	458	0,21	454	0,20
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.666	1,20	1.399	0,61
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.169	0,53	1.146	0,50
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	0	0,00	1.892	0,83
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.550	1,15	2.524	1,11
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	1.230	0,55	0	0,00
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.593	0,72	1.583	0,69
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	1.977	0,89	1.964	0,86
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	1.509	0,68	1.500	0,66
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.774	0,80	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	1.927	0,87	1.931	0,85
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	1.136	0,51	0	0,00
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	994	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140017P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	300	0,13	0	0,00
FR001400D1W0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	2.179	0,98	0	0,00
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.710	0,77	1.689	0,74
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.365	0,61	1.364	0,60
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.899	0,85	1.818	0,80
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	743	0,33	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	943	0,41
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	1.678	0,75	1.655	0,73
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.855	1,28	2.788	1,22
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	847	0,38	0	0,00
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	1.734	0,78	1.708	0,75
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.274	0,57	0	0,00
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	982	0,44	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	673	0,30	0	0,00
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.125	0,51	0	0,00
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	1.215	0,55	0	0,00
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.346	0,61	0	0,00
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	2.152	0,97	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	879	0,40	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	1.084	0,49	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	1.265	0,57	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.588	0,71	0	0,00
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	1.305	0,59	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.080	0,94	0	0,00
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	596	0,27	0	0,00
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 2,000 2026-08-26	EUR	1.754	0,79	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.262	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		153.626	69,12	145.789	63,88
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	2.540	1,14	2.517	1,10
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	0	0,00	2.741	1,20
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	4.139	1,81
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	0	0,00	1.440	0,63
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0	0,00	2.324	1,02
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	0	0,00	3.123	1,37
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,765 2024-04-30	EUR	3.284	1,48	0	0,00
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	568	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.392	2,88	16.284	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RENTA FIJA		161.503	72,67	174.024	76,25
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	558	0,25	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP	688	0,31	595	0,26
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	623	0,27
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	586	0,26	0	0,00
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	607	0,27
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	587	0,26
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0	0,00	646	0,28
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	629	0,28	571	0,25
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	617	0,28	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	619	0,28	585	0,26
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	584	0,26	574	0,25
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	608	0,27	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	591	0,26
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	629	0,28
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	623	0,28	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	608	0,27	542	0,24
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	587	0,26	616	0,27
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0	0,00	598	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	607	0,27
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	587	0,26	556	0,24
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	0	0,00	588	0,26
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	584	0,26	570	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	559	0,24
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	626	0,28	549	0,24
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	615	0,27
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	558	0,24
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	571	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	588	0,26	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	623	0,27
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	0	0,00	592	0,26
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	608	0,27	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	575	0,25
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	591	0,27	0	0,00
FI0009000277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ	EUR	594	0,27	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	594	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	622	0,27
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	516	0,23	624	0,27
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	563	0,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	578	0,26	613	0,27
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	646	0,29	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	609	0,27	611	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	624	0,28	552	0,24
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	578	0,26	578	0,25
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	636	0,29	582	0,26
FR0000121667 - ACCIONES SESSILORLUXOTTICA SA	EUR	570	0,26	558	0,24
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	616	0,28	616	0,27
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	601	0,27	588	0,26
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	562	0,25
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	669	0,30	633	0,28
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	584	0,26	571	0,25
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	578	0,26	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	578	0,25
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	628	0,28
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	687	0,30
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	600	0,27	0	0,00
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	0	0,00	555	0,24
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	565	0,25	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	606	0,27	572	0,25
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	573	0,25
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	555	0,24
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	570	0,25
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	552	0,24
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	622	0,27
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	562	0,25	617	0,27
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0	0,00	594	0,26
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	828	0,37	609	0,27
TOTAL RV COTIZADA		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		183.354	82,46	205.330	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.135	85,96	210.672	92,30

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