

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: ERNEST & YOUNG, S.L
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

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 de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,11	0,11	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,91	3,78	3,17

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.323.705,83	3.699.169,56
Nº de Partícipes	7.018	7.400
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	86.568	26,0456
2023	89.148	24,0994
2022	86.766	20,5349
2021	96.918	21,0391

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,08	3,04	4,89	6,89	2,21	17,36	-2,40	12,98	9,50
Rentabilidad índice referencia	11,01	0,35	10,63	8,22	-0,83	28,05	-2,03	10,78	16,57
Correlación	0,90	0,94	0,84	0,92	0,91	0,93	0,93	0,89	0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	30-04-2024	-1,89	09-01-2024	-3,93	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,26	22-04-2024	2,26	22-04-2024	3,52	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,95	11,92	9,99	11,08	9,21	11,70	16,66	13,20	11,70
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI- **BBVABOLSA-4102	13,08	14,40	11,60	12,86	12,17	14,17	19,42	16,58	12,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,09	-1,09	-0,78	-0,77	-0,64	-0,77	-0,92	-14,43	-10,51

(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.

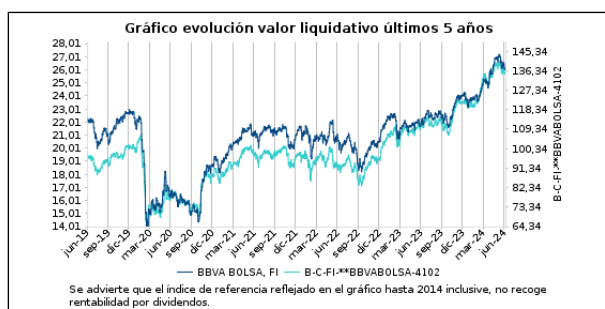
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,61	0,61	0,61	2,42	2,43	2,41	2,58

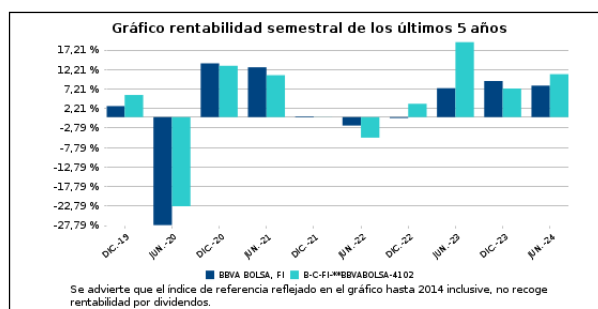
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.478	91,81	79.954	89,69
* Cartera interior	67.688	78,19	66.709	74,83
* Cartera exterior	11.790	13,62	13.245	14,86
* 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)	5.716	6,60	8.007	8,98
(+/-) RESTO	1.375	1,59	1.187	1,33
TOTAL PATRIMONIO	86.568	100,00 %	89.148	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)	89.148	88.676	89.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,65	-8,34	-10,65	-26,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,70	8,88	7,70	-13,97
(+) Rendimientos de gestión	8,96	10,16	8,96	-12,50
+ Intereses	0,18	0,14	0,18	27,77
+ Dividendos	1,70	1,35	1,70	24,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,01	7,76	6,01	-23,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,07	0,91	1,07	16,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	641,18
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,28	-1,26	-2,35
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	2,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-12,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	16,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,18
+ 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	-94,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.568	89.148	86.568	

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

3. Inversiones financieras

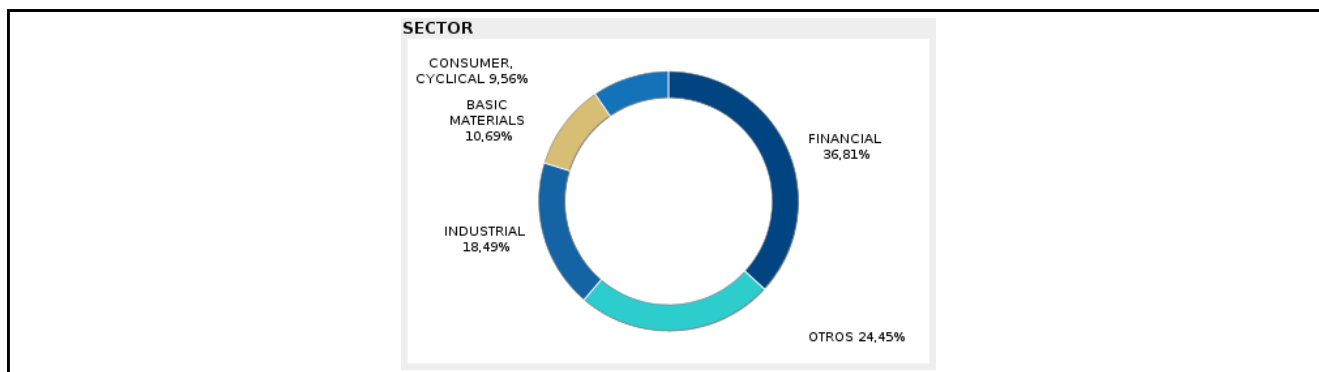
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	67.689	78,18	66.709	74,85
TOTAL RENTA VARIABLE	67.689	78,18	66.709	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67.689	78,18	66.709	74,85
TOTAL RV COTIZADA	11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE	11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.479	91,80	79.954	89,72

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	
Valor de renta variable	FUTURO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 100	4.052	Inversión
Total subyacente renta variable		4052	
TOTAL OBLIGACIONES		4052	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el 1S con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la

rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión de la Casa se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,89% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,21%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,08%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,01% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,90.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, se han creado posiciones nuevas en cartera en las empresas EDP Renovaveis, así como en Banco Comercial Portugues. La estructura de la cartera del fondo ha permanecido bastante estable, aunque con algunos movimientos destacados en el semestre.

Por un lado, se ha concentrado ligeramente el número de posiciones en cartera, vendiendo algunas posiciones en cartera como Aperam, BBVA, Galp, Laboratorios Rovi, Talgo, Telefonica, APPLUS, Greenvolt, Grifols y Nos SGPS. Estas ventas han permitido la ampliación de algunas posiciones ya existentes en cartera y que creemos que ofrecen una mejor relación de rentabilidad en función del riesgo asumido como: la energética española Iberdrola, la empresa de torres de telecomunicación Cellnex, la compañía especializada en soluciones tecnológicas para la industria de los viajes Amadeus IT, así como el Banco Santander, la energética española Endesa, la empresa de torres de telecomunicación Cellnex, la compañía especializada en soluciones tecnológicas para la industria de los viajes Amadeus IT y la compañía Inmobiliaria Colonial, así como el fabricante de elementos de vidrio Vidrala.

Amadeus es una compañía fundada en España 1987. Tiene capitalización €26.000 millones y opera sistemas de la información dirigidos a la industria de viajes y turismo. La empresa actúa como red internacional de distribución de productos y servicios de viaje, poniendo en contacto a proveedores de viajes con agencias de venta. Amadeus posee dos negocios, distribución y soluciones de IT y tiene un modelo de negocio transaccional, cobra por transacción, es decir, por volumen, no por precio del billete. Opera prácticamente en un "triopolo" global con una cuota de mercado de +45%.

Banco Comercial Portugués, también conocido como Millenium BCP, es una entidad financiera portuguesa fundada en 1985 tiene una posición dominante en Portugal, siendo el mayor banco privado por volumen de activos, y además tiene exposición a Polonia, ya que también tiene presencia grande en dicho país (siendo el séptimo banco más grande por volumen de activos). En cuanto a la diversificación de negocio, tienen una exposición de 50% a negocio retail, y 50% corporate.

EDPR es una empresa de generación eléctrica renovable, principalmente eólica y solar, de la empresa portuguesa EDP, que tiene una participación del 71%. EDPR es uno de los mayores operadores mundiales de energía eólica y solar, con 16,6 GW de capacidad instalada a cierre de 2023 repartidos entre Norteamérica (8,4 GW), Iberia (3,6 GW), el resto de Europa (2,4 GW), Sudamérica (1,2 GW) y APAC (0,9 GW). Las actividades del grupo EDPR, se centran en la planificación, construcción, explotación y mantenimiento de centrales de producción de electricidad a partir de fuentes de energía renovables, principalmente eólica y solar, aunque también están expandiendo sus actividades a nuevas tecnologías como: almacenamiento en baterías, solar DG y eólico offshore (flotante y fijo).

Es uno de los principales operadores del mundo en términos de energía renovable y con una gran experiencia en el campo de energía eólica onshore, que supone más de un 70% de su capacidad instalada actual, lo que la convierte en una de las 5 compañías más grandes del mundo en esta tecnología. Su liderazgo y experiencia en el sector les ha permitido crecer y expandirse en nuevas geografías y tecnologías, creando una de las plataformas de proyectos renovables más importantes en todo el mundo, lo cual les otorga varias ventajas competitivas dentro del sector.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 4.052.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 6,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,95% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,09%

A lo largo del primer semestre de 2024 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 5,78% sobre su índice de referencia.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.

Cautela en la Fed ante las sorpresas en actividad e inflación, mientras que el BCE comienza el ciclo de bajadas.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. En Europa, sin embargo, las presiones inflacionistas son menos elevadas, lo que ha permitido al BCE bajar los tipos de interés 25pb en el mes de junio.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 1,4% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el 1T, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania. Para el conjunto del año contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Para el conjunto de 2024, el PIB podría crecer en línea con el objetivo del gobierno (5,0%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo y las materias primas

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69\$/b) y la subida del precio del

oro (12,8%).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	1.808	2,03
ES0105025003 - SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	2.174	2,51	2.103	2,36
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	3.751	4,33	3.475	3,90
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	1.719	1,93
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.788	4,38	3.264	3,66
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	2.287	2,64	2.886	3,24
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	1.221	1,41	1.031	1,16
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	516	0,60	445	0,50
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	3.151	3,64	2.320	2,60
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	505	0,58	738	0,83
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.769	3,20	1.113	1,25
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	178	0,20
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	2.064	2,38	1.569	1,76
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.994	5,77	3.919	4,40
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	3.741	4,32	3.058	3,43
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	193	0,22	140	0,16
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.870	2,16	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.474	4,01	3.820	4,29
ES0139140174 - SOCIM INMOBILIARIA COLONIA	EUR	2.732	3,16	2.726	3,06
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	3.509	4,05	2.645	2,97
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.612	5,33	3.681	4,13
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.940	3,40	2.500	2,80
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.193	2,53	1.925	2,16
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.441	1,66	2.607	2,92
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	4.386	5,07	3.974	4,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.210	2,55	2.178	2,44
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	2.578	2,89
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	1.283	1,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.740	2,01	2.579	2,89
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.497	1,73	992	1,11
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.749	2,02	1.485	1,67
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2.182	2,52	1.970	2,21
TOTAL RV COTIZADA		67.689	78,18	66.709	74,85
TOTAL RENTA VARIABLE		67.689	78,18	66.709	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.689	78,18	66.709	74,85
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.428	1,65	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.684	1,95	2.065	2,32
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	1.079	1,25	2.445	2,74
PTBGP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	842	0,97	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	2.035	2,35	2.065	2,32
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.722	5,45	4.275	4,80
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	0	0,00	2.004	2,25
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	0	0,00	391	0,44
TOTAL RV COTIZADA		11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE		11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.790	13,62	13.245	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.479	91,80	79.954	89,72

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