

BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Retorno Absoluto, el objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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	0,73	0,04	0,73	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,78	3,66	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	12.925.750,09	14.558.294,52
Nº de Partícipes	3.047	3.228
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	40.533	3,1358
2023	43.541	2,9908
2022	54.351	2,9311
2021	59.388	2,8799

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	0,42	0,43	0,85	0,42	0,43	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,85	0,98	3,83	-0,44	0,94	2,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-2024	-0,43	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	26-04-2024	0,48	04-01-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	2,58	2,26	2,63	1,92	2,88			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,08	-0,22	-0,16	-0,22			

(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)	0,82	0,42	0,40	0,40	0,39	1,56	1,56	1,65	1,68

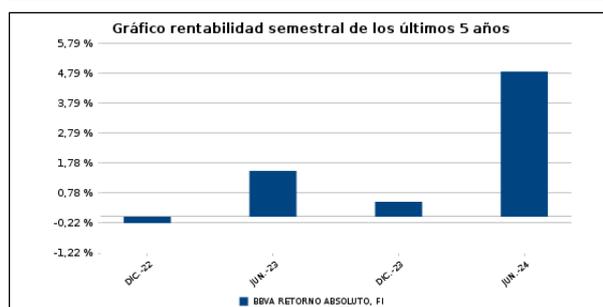
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.399	97,20	41.974	96,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.497	6,16	0	0,00
* Cartera exterior	36.899	91,03	41.957	96,36
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	18	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.038	2,56	1.255	2,88
(+/-) RESTO	96	0,24	312	0,72
TOTAL PATRIMONIO	40.533	100,00 %	43.541	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)	43.541	47.100	43.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,89	-8,33	-11,89	-32,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	0,52	4,82	742,89
(+) Rendimientos de gestión	5,70	1,03	5,70	0,00
+ Intereses	0,19	0,17	0,19	3,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-102,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,21	-0,79	1,21	-242,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,29	1,65	4,29	141,06
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-143,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,51	-0,88	64,71
- Comisión de gestión	-0,85	-0,48	-0,85	-66,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.533	43.541	40.533	

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

3. Inversiones financieras

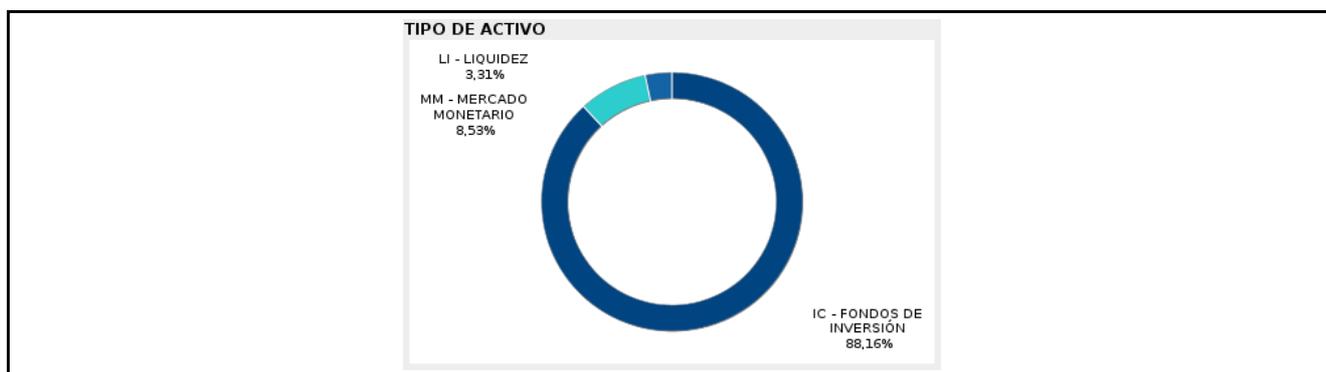
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.497	6,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.497	6,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.497	6,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	974	2,40	970	2,23
TOTAL RENTA FIJA	974	2,40	970	2,23
TOTAL IIC	35.908	88,57	41.043	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.882	90,97	42.013	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.379	97,13	42.013	96,49

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.646	Inversión
Total subyacente renta fija		1646	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	3.034	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	912	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	2.184	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.030	Inversión
Total subyacente renta variable		7160	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.260	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1260	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	4.626	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	2.251	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON FUND	3.372	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	3.787	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	1.666	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	3.034	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR / SANDLER US E	1.930	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	1.250	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	1.247	Inversión
Total otros subyacentes		23163	
TOTAL OBLIGACIONES		33229	

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	

	SI	NO
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio 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 sobre la situación de los mercados.

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 Reserva Federal ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25 puntos básicos para este año.

Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas (EE.UU., 14,5%; Europa, 6,8% y España, 8,3%), 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 (la rentabilidad de los bonos a 10 años de EE.UU. y Alemania aumenta 52 y 48 puntos básicos, respectivamente).

En Europa, la prima de riesgo de España ha disminuido 5 puntos básicos, 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 de la incertidumbre política.

En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69 dólares/barril) y la subida del precio del oro (12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia, CTA y estrategias de retorno absoluto diversificadas. Desde un punto de vista táctico, hemos ido variando la posición en renta variable durante el periodo, terminando el semestre con niveles ligeramente menores que al cierre de 2023. Por último, en divisas, continuamos con la posición corta de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,91% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,37% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 182.876,80€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,73%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,85%.

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 2,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año todos los bloques que componen el fondo han tenido rentabilidades positivas: tanto los fondos de Retorno Absoluto, como los vehículos de Alternative Risk Premia y el posicionamiento táctico han aportado ganancias al fondo.

Prácticamente todas las estrategias de Retorno Absoluto y de Alternative Risk Premia cierran el semestre con números verdes. Por el lado táctico, el resultado ha sido también positivo en el semestre, principalmente por el posicionamiento táctico en bolsa.

En el caso de las inversiones en IICs se han hecho algunos cambios en la cartera, vendiendo algunos fondos (como el BlackRock Fixed Income Strategies) e incluyendo otros nuevos (como por ejemplo, el T-Rowe Dynamic Global Bond) para incrementar la diversificación y disminuir el riesgo específico.

Las principales posiciones se encuentran en los fondos T-Rowe Dynamic Global Bond, BetaMiner I, Janus Henderson United Kingdom Absolute Return y BlackRock Global Event Driven.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo en este semestre han sido los fondos de estrategias de Retorno Absoluto y las estrategias de Alternative Risk Premia.

Como resultado, la rentabilidad en el semestre es de +4.85%.

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 Fija por un importe de 1.646.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 7.160.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.260.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 3.034.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 73,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el

Fondo. 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 2,45% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%

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.

El escenario macro de referencia está caracterizado por un crecimiento real del PIB bajo, similar al de hace seis meses, y una inflación que, en promedio de los próximos 5 años, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario ponderado se caracteriza también por una normalización del tipo real a corto plazo hacia niveles cercanos a los del crecimiento potencial real de la economía, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel. Como consecuencia de lo anterior, el tipo oficial a corto plazo se mantiene en niveles altos, aunque algo menores a los de Oct23. Por su parte, los tipos a largo plazo, con esa ancla de corto plazo y asumiendo una pendiente positiva y un potencial incremento del ?Term Premium? se mantendrían en promedio en niveles altos en USA y UE respectivamente, aunque representando un desplazamiento a la baja de los tipos nominales en toda la curva comparado con el escenario de octubre 2023. Se produce un desplazamiento a la baja, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas para los activos de renta fija, respecto del ejercicio realizado en octubre 2023. Nos encontramos, no obstante, en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas a largo plazo superiores al 3%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero en estos casos, con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta decorrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126D8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	2.497	6,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.497	6,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.497	6,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.497	6,16	0	0,00
BE0312794663 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,736 2024-05-09	EUR	0	0,00	970	2,23
BE0312799712 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,522 2025-03-13	EUR	974	2,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		974	2,40	970	2,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		974	2,40	970	2,23
TOTAL RENTA FIJA		974	2,40	970	2,23
LU1216622487 - FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	5.202	12,83	0	0,00
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.367	3,37	2.261	5,19
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	4.626	11,41	8.006	18,39
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	2.251	5,55	2.285	5,25
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.149	5,30	3.245	7,45
LU2114516888 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	3.372	8,32	0	0,00
LU2125116769 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	3.787	9,34	1.756	4,03
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	1.666	4,11	1.107	2,54
IE00BG210685 - FONDO LYXOR / SANDLER US E	EUR	1.930	4,76	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.250	3,08	2.809	6,45
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUSTAINABL	EUR	0	0,00	7.500	17,23
LU0496443705 - FONDO PICTET TR - MANDARIN	EUR	0	0,00	1.471	3,38
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	1.247	3,08	0	0,00
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	3.820	9,42	4.846	11,13
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	3.241	8,00	5.757	13,22
TOTAL IIC		35.908	88,57	41.043	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.882	90,97	42.013	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.379	97,13	42.013	96,49

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2497547,55 euros, lo que supone un 6,16% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Obligación del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 745,12 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 6.068.952,64 euros, lo que supone un 14,97% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE, Barclays Bank Ireland PLC, Goldman Sachs Bank Europe y Morgan Stanley Europe SE, con un volumen bruto de operaciones vivas de 672.559.485 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

- a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade
- b) Vencimiento de la garantía: más de tres meses.
- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 4 años
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania e Irlanda
- f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

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

No aplica

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,72% a la rentabilidad del Fondo.