

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA SA
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: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes:

- 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo.
- 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

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	0,67	0,55	0,67	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,00

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	9.376.484,23	8.999.715,47
Nº de Partícipes	3.470	3.344
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	99.940	10,6586
2022	90.109	10,0125
2021	90.687	10,1925
2020	100.089	8,7935

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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,45	2,99	3,36	11,93	-3,55	-1,77	15,91	-9,16	-11,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	24-05-2023	-2,93	15-03-2023	-12,14	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,29	02-06-2023	1,34	21-03-2023	9,57	24-03-2020

(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	10,17	8,50	11,59	11,37	15,49	15,23	9,42	26,88	10,49
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)	-0,57	-0,57	-0,80	-0,68	-1,21	-0,68	-11,85	-12,92	-5,89

(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.

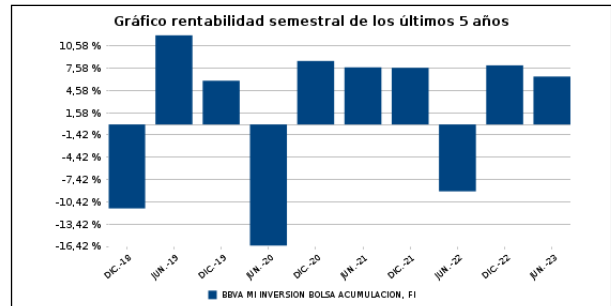
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,74	1,73	1,89	1,76

(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	89.250	89,30	79.198	87,89
* Cartera interior	5.740	5,74	4.813	5,34
* Cartera exterior	83.506	83,56	74.384	82,55
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	2	0,00

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)	8.866	8,87	8.898	9,87
(+/-) RESTO	1.823	1,82	2.013	2,23
TOTAL PATRIMONIO	99.940	100,00 %	90.109	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)	90.109	84.245	90.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,11	-0,92	4,11	-598,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,12	7,73	6,12	-11,53
(+) Rendimientos de gestión	7,04	8,53	7,04	-8,07
+ Intereses	0,13	0,03	0,13	441,08
+ Dividendos	2,59	1,09	2,59	163,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	0,00	0,51	-261.200,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,20	5,79	4,20	-19,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	1,65	-0,41	-127,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-179,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	51.464,81
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,88	-1,02	26,59
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	-9,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	3,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,18
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,01	-0,16	-1.105,84
(+) Ingresos	0,10	0,08	0,10	43,51
+ 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	0,10	0,08	0,10	43,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.940	90.109	99.940	

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

3. Inversiones financieras

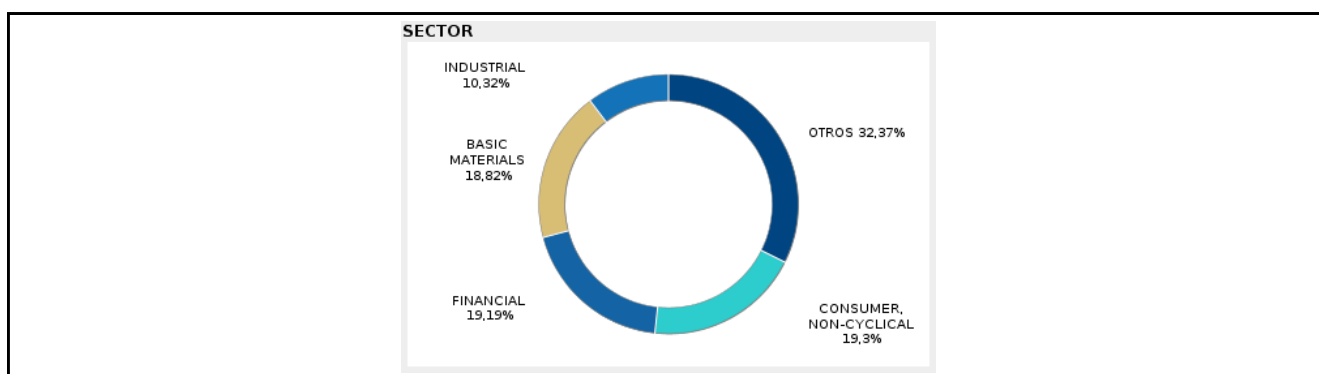
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.792	5,80	4.867	5,40
TOTAL RENTA VARIABLE	5.792	5,80	4.867	5,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.792	5,80	4.867	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.485	1,49	1.194	1,33
TOTAL RENTA FIJA	1.485	1,49	1.194	1,33
TOTAL RV COTIZADA	82.759	82,83	73.701	81,77
TOTAL RENTA VARIABLE	82.759	82,83	73.701	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.244	84,32	74.895	83,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.036	90,12	79.762	88,50

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
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	748	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WACKER CHEMIE AG 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO BANK NV-CVA 1	568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORDEA BANK ABP 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	547	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.892	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	2.253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.204	Inversión
Total subyacente renta variable		9532	
TOTAL DERECHOS		9532	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	456	Inversión
Total subyacente renta fija		456	
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	560	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	508	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	806	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	441	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	869	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	547	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	507	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NESTLE SA-REG 1	498	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	490	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	1.026	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	594	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.155	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABNAMRO BANK NV-CVA 1	568	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	785	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	550	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRI CA PLC 1	611	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINM ETALL AG 1	768	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA- COLA HBC AG- DI 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	613	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	547	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	533	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	534	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	1.133	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICU RAZIONI GENERALI 1	483	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	748	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	563	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	587	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIA L BRANDS PLC 1	620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	742	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	545	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	877	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFI T KAPPA GROUP PLC 1	684	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	772	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREF OUR SA 1	528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORDE A BANK ABP 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	501	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	777	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	426	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	523	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	605	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	545	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.034	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	475	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NESTLE SA-REG 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	431	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	391	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	726	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	444	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	504	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WACKER CHEMIE AG 1	578	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	544	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	778	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	569	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	525	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	826	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	419	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	598	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	374	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	593	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	614	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	802	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	601	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	644	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	508	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVERAG-REG 1	561	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	547	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	774	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	637	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	493	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	968	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	672	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	609	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	521	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	574	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	476	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	552	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	69.815	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	506	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	669	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.218	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	986	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	446	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	634	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	315	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	485	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETEREN GROUP 1	602	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	605	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COVESTRO AG 1	562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETEREN GROUP 1	579	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	544	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	621	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	477	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	594	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	791	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	542	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	589	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	467	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	402	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	909	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	564	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.407	Inversión
Total subyacente renta variable		162413	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	10	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	195	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	85	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	32	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	151	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	51	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		524	
TOTAL OBLIGACIONES		163393	

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.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa 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%) 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.

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 realizado algunos cambios en cartera, adecuándola a un entorno económico y de tipos con bastante incertidumbre. Sectorialmente hemos reducido el peso en el sector farmacéutico, con un perfil favorable de estabilidad y consistencia de beneficios pero unas valoraciones relativamente elevadas. El sector al que seguimos viendo con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros), donde se ha logrado contener el impacto de algunas noticias negativas concretas en EEUU (Silicon Valley Bank) y Europa (Credit Suisse) que pensamos son específicas y no extrapolables a problemas del sector. En los sectores cíclicos hemos incrementado exposición a materias primas por su mal comportamiento en lo que llevamos de año (China sigue sin reactivar claramente su economía) y unas valoraciones que empiezan a descontar un escenario demasiado negativo de precios y hemos mantenido el peso con el que acabábamos 2022 en petroleras. En el sector de eléctricas hemos reducido peso en renovables por el impacto de las subidas de tipos en el negocio y retornos de futuros proyectos. Seguimos cautos en el sector de automóviles a pesar de su buen comportamiento y resultados positivos recientes.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y posible ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,91% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,77%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,67%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,45%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Astrazeneca, Scor, Covestro, Nordea, Bae Systems, Unicredit, Davide Campari, Accor, Tate & Lyle, Exor, Swedish Orphan, Caixabank, SSAB, Enel, SSE, AMG Critical Materials, Daimler Truck y Storebrand. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (DNB, Nordea, St James Place, BBVA, Bawag, ABN, Brenntag, Fortum, TKH, Bouygues, Linde, Diageo, Mercedes, Alcon, Dechra, DSM, Glencore, Wolters Kluwer, Befesa y GSK).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las compañías del sector industrial (Rheinmetall (+37%), Deutsche Post (+32,8%), DSV (+31,2%), Rentokil (+26,3%) y SPIE (+23,9%)), del sector financiero (HSBC (+30,2%), Scor (+24%), Unicredit (+23,3%), Generali (+19,3%), BBVA (+18,1%) y Axa (+10,1%)) y de consumo discrecional (Ferrari (+50,7%), Stellantis (+31,4%), LVMH (+27,9%) y Accor (+22,1%)), Dechra (+42,2%), CRH (+39,1%), Centrica (+35%), Holcim (+32,7%), Sage (31,2%), L'Oréal (+29,8%), Coca Cola HBC (+26,4%), Engi (+24,7%), Informa (+22,3%), Campari (+19,5%) e Iberdrola (+11,2%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector de materias primas (Anglo American (-26,9%), OCI (-25,4%), UPM (-19,9%), Befesa (-19,8%), Norsk Hydro (-15,2%), Glencore (-14,9%) y Basf (-11,1%)), BATS (-16,1%), Bawag (-10,7%), Fortum (-10,3%), Swedish Orphan (-10,1%), Imperial Brands (-9,9%), Repsol(-8%), Vivendi (-7,4%) y Totalenergies (-7%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 31 puntos básicos. De las opciones vendidas, 75 de las 326 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer trimestre en el entorno del 91%.

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 9.532.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 456.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 162.413.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 524.000 €.

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 19,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,17% , 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 -0,57%

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	901	1,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.079	1,08	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.047	3,05	2.733	3,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.666	1,67	1.233	1,37
TOTAL RV COTIZADA		5.792	5,80	4.867	5,40
TOTAL RENTA VARIABLE		5.792	5,80	4.867	5,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.792	5,80	4.867	5,40
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.194	1,33
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,995 2023-09-20	EUR	1.485	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.485	1,49	1.194	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.485	1,49	1.194	1,33
TOTAL RENTA FIJA		1.485	1,49	1.194	1,33
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0	0,00	847	0,94
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.036	1,04	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.653	1,65	4.476	4,97
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.599	1,60	1.429	1,59
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.011	1,01	853	0,95
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.157	1,16	455	0,50
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	942	0,94	935	1,04
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	0	0,00	863	0,96
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.566	1,57	950	1,05
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.239	1,24	1.156	1,28
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.760	1,76	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.003	1,00	1.219	1,35
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.475	1,48	1.539	1,71
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	915	1,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.049	3,05	1.346	1,49
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.065	1,07	927	1,03
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	0	0,00	699	0,78
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	1.073	1,07	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.116	1,12	973	1,08
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.014	1,01	1.257	1,39
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	948	1,05
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	920	0,92	791	0,88
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	1.471	1,47	997	1,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.025	1,03	934	1,04
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	1.157	1,16	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	841	0,93
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.051	1,05	1.321	1,47
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.405	3,41	3.205	3,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.165	1,17	884	0,98
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.009	1,01	877	0,97
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	948	1,05
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	968	0,97	886	0,98
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.675	1,68	1.459	1,62
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	1.183	1,18	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.362	1,36	1.218	1,35
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	824	0,91
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	939	0,94	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.640	1,64	926	1,03
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	931	0,93	935	1,04
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.028	1,03	902	1,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	988	0,99	1.018	1,13
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.906	4,91	1.832	2,03
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	0	0,00	840	0,93
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	997	1,00	0	0,00
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	0	0,00	809	0,90
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.444	1,44	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.184	1,18	1.024	1,14
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	501	0,50	917	1,02
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.444	2,45	2.008	2,23
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.077	1,08	866	0,96
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.023	1,02	909	1,01
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	2.319	2,57
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.559	1,56	900	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.471	1,47	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.098	1,10	901	1,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	865	0,87	832	0,92
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	916	1,02
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	987	0,99	997	1,11
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.012	1,01	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.503	1,50	930	1,03
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	657	0,66	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	1.870	2,08
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	1.022	1,02	877	0,97
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	527	0,58
NL0000009882 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	997	1,00	939	1,04
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	732	0,81
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	851	0,94
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	0	0,00	446	0,49
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	1.035	1,04	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	1.033	1,03	802	0,89
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	599	0,60	941	1,04
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.086	1,09	1.002	1,11
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	1.097	1,10	931	1,03
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	1.046	1,05	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.062	1,06	1.300	1,44
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	1.079	1,08	0	0,00
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	1.023	1,02	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	852	0,85	985	1,09
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.015	1,02	947	1,05
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	924	1,03
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	448	0,45	931	1,03
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	1.022	1,02	0	0,00
SE000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	1.055	1,06	943	1,05
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	885	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		82.759	82,83	73.701	81,77
TOTAL RENTA VARIABLE		82.759	82,83	73.701	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.244	84,32	74.895	83,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.036	90,12	79.762	88,50

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