

BBVA MI INVERSION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

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: 13/06/2014

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 cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países de la OCDE, de alta /media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos y el resto, en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínima calidad crediticia (mín. BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. El riesgo divisa podría llegar al 100% de la exposición total.

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	0,66	0,56	0,66	1,16
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	45.352.916,15	44.151.321,43
Nº de Partícipes	14.718	14.415
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,50	1,51
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	565.356	12,4657
2022	516.790	11,7050
2021	532.210	11,9278
2020	476.800	10,3446

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	6,50	2,91	3,49	11,82	-3,57	-1,87	15,30	-9,05	-11,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-05-2023	-2,94	15-03-2023	-12,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,29	02-06-2023	1,34	21-03-2023	9,60	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	10,24	8,56	11,64	11,34	15,41	15,26	9,58	28,19	10,87
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	-0,67	-1,17	-0,67	-11,69	-11,69	-8,00

(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.

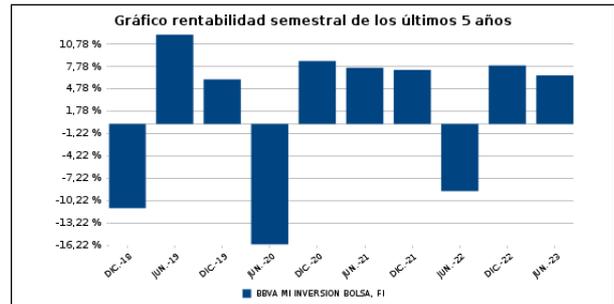
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,44	1,72	1,72	1,89	1,76

(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	504.130	89,17	456.527	88,34
* Cartera interior	32.513	5,75	27.771	5,37
* Cartera exterior	471.596	83,42	428.747	82,96
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,00	8	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)	50.544	8,94	49.252	9,53
(+/-) RESTO	10.683	1,89	11.012	2,13
TOTAL PATRIMONIO	565.356	100,00 %	516.790	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)	516.790	488.908	516.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,68	-1,94	2,68	-251,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,19	7,52	6,19	-9,72
(+) Rendimientos de gestión	7,19	8,35	7,19	-5,58
+ Intereses	0,12	0,02	0,12	443,81
+ Dividendos	2,61	1,10	2,61	160,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-142,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,73	5,82	4,73	-10,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	1,45	-0,30	-122,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-182,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	106,29
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,86	-1,06	34,37
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	-8,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-9,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,58
- Otros gastos repercutidos	-0,20	0,01	-0,20	-3.885,43
(+) Ingresos	0,06	0,03	0,06	97,47
+ 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	0,06	0,03	0,06	97,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	565.356	516.790	565.356	

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

3. Inversiones financieras

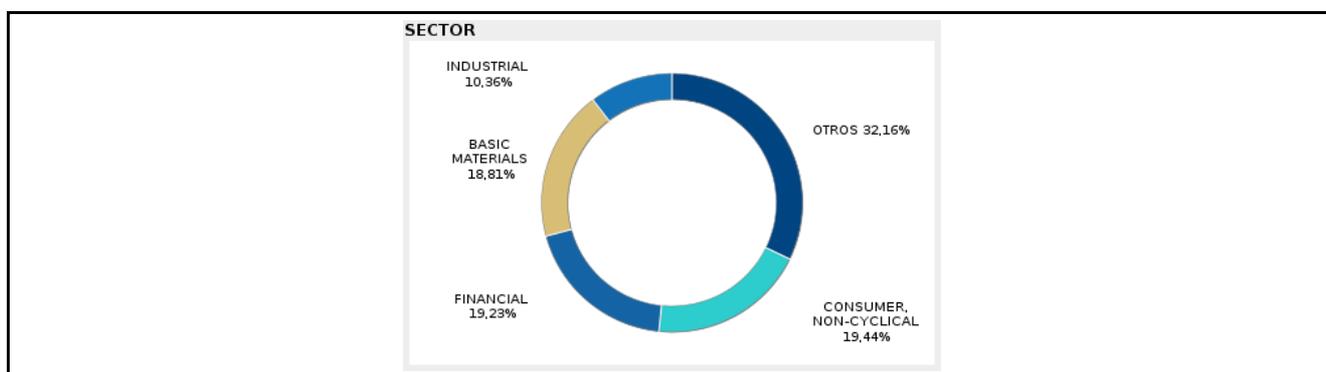
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32.807	5,80	28.078	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE	32.807	5,80	28.078	5,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.807	5,80	28.078	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.928	1,23	5.970	1,16
TOTAL RENTA FIJA	6.928	1,23	5.970	1,16
TOTAL RV COTIZADA	468.816	82,92	425.690	82,33
TOTAL RENTA VARIABLE	468.816	82,92	425.690	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	475.744	84,15	431.660	83,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	508.551	89,95	459.738	88,93

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	4.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	3.801	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WACKER CHEMIE AG 1	3.349	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO BANK NV-CVA 1	3.302	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	2.725	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORDEA BANK ABP 1	3.240	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	3.284	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	10.750	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	12.750	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.880	Inversión
Total subyacente renta variable		54305	
TOTAL DERECHOS		54305	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	2.362	Inversión
Total subyacente renta fija		2362	
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.360	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	3.251	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	3.190	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.900	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	3.188	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.606	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	3.397	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.952	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	2.843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	3.012	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	4.852	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NESTLE SA-REG 1	2.862	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	3.190	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	2.989	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	5.928	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.416	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.688	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ABN AMRO BANK NV-CVA 1	3.302	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC THE 1	3.496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	3.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	3.190	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	3.428	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	3.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.005	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	3.541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	3.038	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	2.725	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	3.284	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	3.644	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	3.203	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	6.529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.799	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	4.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	3.258	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	3.375	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.639	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	3.116	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	4.021	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	4.630	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	3.045	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORDEA BANK ABP 1	3.240	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	2.929	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.440	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.259	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.553	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	2.991	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	3.534	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.917	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	6.202	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	3.275	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	3.074	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	3.801	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NESTLE SA-REG 1	3.059	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	2.453	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.300	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	3.990	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	3.270	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	3.055	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	2.992	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	2.965	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WACKER CHEMIE AG 1	3.349	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	3.460	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	3.139	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.097	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.208	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	3.858	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	2.926	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	3.125	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	3.300	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	3.696	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	4.283	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	3.096	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	3.285	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.305	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	3.123	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	2.390	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.047	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	3.145	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.168	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	4.660	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.865	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.963	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.907	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	3.393	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	4.608	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	3.060	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE ENERGIES SE 1	2.384	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	3.069	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	4.990	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	4.367	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	3.458	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.900	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	5.535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	3.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	3.161	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.326	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	3.015	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.945	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.891	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	3.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	3.269	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	3.138	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	3.180	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	374.465	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.772	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.613	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.534	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	3.087	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	3.217	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	5.299	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.297	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	2.899	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	3.237	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	3.620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.025	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	2.898	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.965	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.829	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	2.639	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	3.179	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.350	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	2.903	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETEREN GROUP 1	3.384	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	3.217	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COVESTRO AG 1	3.182	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION D'IETER EN GROUP 1	3.258	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	2.924	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	3.346	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	2.613	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	3.046	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	2.632	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	3.467	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	3.073	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	3.318	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	3.255	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	2.277	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.454	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.290	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	7.906	Inversión
Total subyacente renta variable		899913	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	53	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	1.302	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	473	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	178	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	850	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	286	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		3142	
TOTAL OBLIGACIONES		905417	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/05/2023, con el valor liquidativo del día 04/05/2023, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 02/05/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 8.302.509,98€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/05/2023 (555.205.408,10 €), supone un 1,49539% del patrimonio de dicho día.

El día 03/02/2023, con el valor liquidativo del día 02/02/2023, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 31/01/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 8.152.209,86€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2023 (542.661.588,96 €), supone un 1,50226% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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 atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500, finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva).

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

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

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,40% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,10%. 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 0,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,50%.

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?Oreal (+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.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).

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 54.305.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 2.362.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 899.913.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.142.000 €.

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 19,89%.

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 10,24% , 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	5.211	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	6.135	1,09	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA SA	EUR	17.208	3,04	15.739	3,05
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.464	1,67	7.128	1,38
TOTAL RV COTIZADA		32.807	5,80	28.078	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE		32.807	5,80	28.078	5,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.807	5,80	28.078	5,44
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	0	0,00	5.970	1,16
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,995 2023-09-20	EUR	6.928	1,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.928	1,23	5.970	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.928	1,23	5.970	1,16
TOTAL RENTA FIJA		6.928	1,23	5.970	1,16
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0	0,00	4.880	0,94
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	5.828	1,03	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	9.355	1,65	25.646	4,96
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.032	1,60	8.289	1,60
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	5.733	1,01	4.942	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	6.501	1,15	2.602	0,50
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	5.325	0,94	5.387	1,04
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	0	0,00	4.987	0,96
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	8.767	1,55	5.488	1,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	7.191	1,27	6.710	1,30
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	9.849	1,74	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5.668	1,00	7.070	1,37
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	8.333	1,47	8.859	1,71
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	5.280	1,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	17.227	3,05	7.735	1,50
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	5.979	1,06	5.290	1,02
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	4.001	0,77
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	6.039	1,07	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	6.448	1,14	5.603	1,08
FI0009005987 - ACCIONES JUPM-KYMMENE OYJ	EUR	5.727	1,01	7.335	1,42
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	5.470	1,06
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.293	0,94	4.629	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	8.303	1,47	5.748	1,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	5.766	1,02	5.404	1,05
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	6.634	1,17	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	4.851	0,94
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	5.990	1,06	7.636	1,48
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	19.242	3,40	18.551	3,59
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	6.559	1,16	5.167	1,00
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	5.799	1,03	5.011	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	5.584	1,08
FR0000125486 - ACCIONES VINICI SA	EUR	5.479	0,97	5.131	0,99
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	9.472	1,68	8.368	1,62
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	6.776	1,20	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	7.844	1,39	7.064	1,37
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	4.777	0,92
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.290	0,94	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9.446	1,67	5.331	1,03
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	5.365	0,95	5.140	0,99
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5.792	1,02	5.178	1,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	5.551	0,98	5.724	1,11
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	27.694	4,90	10.989	2,13
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	0	0,00	4.818	0,93
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	5.628	1,00	0	0,00
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	0	0,00	4.726	0,91
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8.142	1,44	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	6.640	1,17	5.989	1,16
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	2.865	0,51	5.330	1,03
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	13.782	2,44	11.575	2,24
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	6.085	1,08	4.963	0,96
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	5.876	1,04	5.243	1,01
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	13.640	2,64
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	8.830	1,56	5.296	1,02
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	8.309	1,47	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	6.326	1,12	5.211	1,01
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.973	0,88	4.781	0,93
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	5.284	1,02
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	5.586	0,99	5.815	1,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.705	1,01	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	8.502	1,50	5.314	1,03
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.775	0,67	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	10.844	2,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	5.784	1,02	5.038	0,97
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	3.064	0,59
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.623	0,99	5.491	1,06
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	4.229	0,82
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	4.888	0,95
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	0	0,00	2.601	0,50
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	5.841	1,03	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	5.844	1,03	4.612	0,89
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	3.235	0,57	5.245	1,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.169	1,09	5.808	1,12
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	6.268	1,11	5.322	1,03
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	5.881	1,04	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.985	1,06	7.428	1,44
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	6.091	1,08	0	0,00
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	5.803	1,03	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	4.891	0,87	5.655	1,09
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	5.729	1,01	5.433	1,05
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	5.357	1,04
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	2.596	0,46	5.401	1,05
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	5.793	1,02	0	0,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	5.957	1,05	5.432	1,05
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	5.005	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		468.816	82,92	425.690	82,33
TOTAL RENTA VARIABLE		468.816	82,92	425.690	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		475.744	84,15	431.660	83,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		508.551	89,95	459.738	88,93

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