

ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35®. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el IBEX 35®, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,04	0,02	0,10
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,78	3,41	3,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.600.000,00	10.100.000,00
Nº de Partícipes	4.868	5.108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,12	0,24
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	106.852	11,1304
2023	102.827	10,1809
2022	112.810	8,2948
2021	150.692	8,7611

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,33	0,21	9,09	8,02	-3,37	22,74	-5,32	10,30	16,08
Rentabilidad según valor de cotización	9,34	0,14	9,18	8,00	-3,31	22,93	-5,51	7,76	12,92
Rentabilidad índice referencia	8,33	-1,18	9,63	7,15	-1,72	22,76	-5,56	7,93	11,82
Desviación con respecto al índice	2,09	1,36	2,61	0,92	5,09	2,98	2,48	0,61	0,87

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	30-04-2024	-2,28	30-04-2024	-4,96	26-11-2021	-2,21	30-04-2024	-2,21	30-04-2024	-4,93	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,62	30-05-2024	2,49	04-01-2024	4,68	09-03-2022	1,72	30-05-2024	1,72	30-05-2024	4,86	09-03-2022

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

Se refiere a la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	13,25	13,93	12,54	11,92	12,06	13,53	18,95	16,38	12,31
Valor liquidativo	13,09	14,28	11,81	12,74	11,80	14,10	19,61	16,54	12,42
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-ETFACCIIBEX-0901	13,19	14,40	11,84	12,95	12,23	14,17	19,46	16,60	12,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,15	-1,15	-1,10	-0,91	-1,00	-0,91	-1,18	-13,90	-8,48

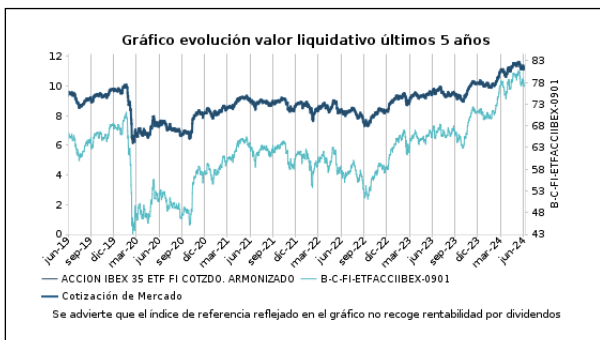
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

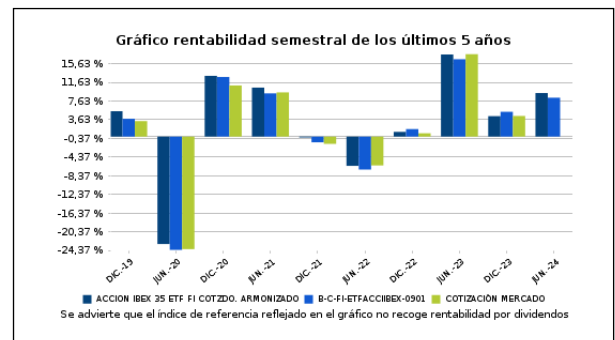
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,39

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



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	104.203	97,52	98.497	95,79
* Cartera interior	104.202	97,52	98.497	95,79
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.047	0,98	3.298	3,21
(+/-) RESTO	1.601	1,50	1.033	1,00
TOTAL PATRIMONIO	106.852	100,00 %	102.827	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	102.827	117.050	102.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,33	-17,17	-5,33	69,41
- Beneficios brutos distribuidos	-1,11	-2,59	-1,11	57,82
± Rendimientos netos	10,19	6,71	10,19	49,41
(+) Rendimientos de gestión	10,48	6,99	10,48	47,89
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	14,48
+ Dividendos	2,41	1,92	2,41	23,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.878,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,78	4,85	7,78	58,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,16	0,22	34,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-180,28
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	10,14
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	2,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,53
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	-43,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.852	102.827	106.852	

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

3. Inversiones financieras

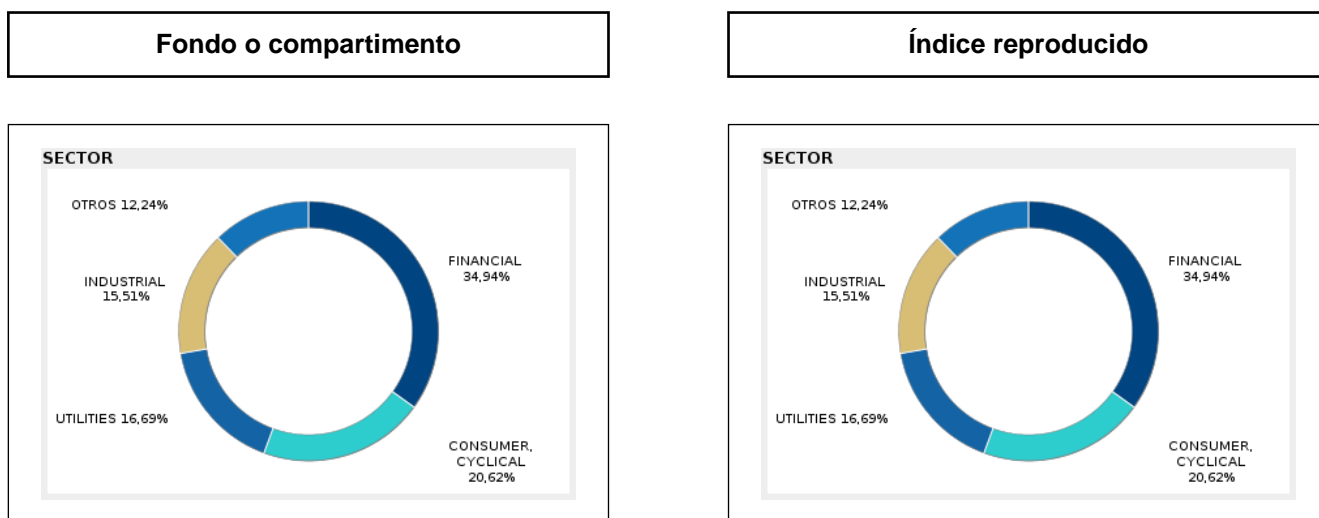
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.970	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.970	2,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	101.238	94,73	98.498	95,79
TOTAL RENTA VARIABLE	101.238	94,73	98.498	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	104.208	97,51	98.498	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.208	97,51	98.498	95,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	2.987	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	2.617	Inversión
Total subyacente renta variable		5604	
TOTAL OBLIGACIONES		5604	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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

	SI	NO
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

Con fecha 13/02/2024 se paga un importe bruto de 0,117831 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 07/02/2024 y las mantuvieran a la fecha de corte, 09/02/2024.

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 SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local. Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas. Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICel patrimonio del fondo ha aumentado un 3,91% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,33%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 14,43% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,33% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 2,09.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los 30 dividendos que han pagado las compañías del índice a cierre del día anterior al exdate. Asimismo, se ha ido modificando la cartera para recoger los distintos ajustes del índice: en enero se bajaron las acciones de Repsol; en febrero se aumentaron las acciones de Iberdrola y Sacyr, bajando las de Santander; en abril se disminuyeron las de ACS; en mayo se disminuyeron las de Telefónica, Caixabank y BBVA, aumentando las de Sacyr; y por último en junio se aumentaron las de Ferrovial. En cuanto a los rebalances trimestrales del índice, el 18 de marzo, el Comité Asesor Técnico decidió mantener la composición del índice sin cambios y en el del 24 de junio, se rebajó un 20% el coeficiente de Indra y se subieron un 20% los de Logista y Solaria. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola, Sacyr, ACS, ArcelorMittal y Ferrovial. En este semestre, el valor con mejor contribución ha sido Industria de Diseño Textil, con 281 puntos, seguido de Santander, Caixabank, BBVA y Sabadell con 196, 179, 172 y 76 puntos de índice respectivamente; por el lado negativo las cinco con peor comportamiento han sido: Cellnex (-72), Grifols (-62), Naturgy (-24), Amadeus (-20) y Acciona (-19). b) Operativa de préstamo de valores No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 5.604.000 €. 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 4,29%. d) Otra información sobre inversiones. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 13,09%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Cautela en la Fed ante las sorpresas en actividad e inflación, mientras que el BCE comienza el ciclo de bajadas. El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. En Europa, sin embargo, las presiones inflacionistas son menos elevadas, lo que ha permitido al BCE bajar los tipos de interés 25pb en el mes de junio. El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 1,4% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real,

así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el 1T, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania. Para el conjunto del año contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Para el conjunto de 2024, el PIB podría crecer en línea con el objetivo del gobierno (5,0%). Un semestre muy positivo para los activos de riesgo y las materias primas. El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69\$/b) y la subida del precio del oro (12,8%).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L52 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3.65 2024-07-01	EUR	2.970	2,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.970	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.970	2,78	0	0,00
ES0105025003 - SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	881	0,82	895	0,87
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	506	0,47	370	0,36
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	4.069	3,81	3.728	3,63
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.871	3,62	4.767	4,64
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	228	0,21	350	0,34
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.047	4,72	5.535	5,38
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.722	9,10	9.089	8,84
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.237	1,16	986	0,96
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.767	1,65	1.146	1,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.362	11,57	11.578	11,26
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	705	0,66	990	0,96
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	493	0,46	468	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	718	0,67	680	0,66
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	878	0,82	1.105	1,07
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.340	1,25	1.479	1,44
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	657	0,61	758	0,74
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	436	0,41	503	0,49
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	406	0,38	412	0,40
ES0139140174 - SOCIM INMOBILIARIA COLONIA	EUR	317	0,30	402	0,39
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	5.259	4,92	4.233	4,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	14.036	13,14	14.268	13,88
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	15.635	14,63	13.955	13,57
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	510	0,48	370	0,36
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	261	0,24	352	0,34
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.975	1,85	2.114	2,06
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	604	0,57	1.246	1,21
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.593	1,49	1.526	1,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.236	3,03	3.252	3,16
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	244	0,23	199	0,19
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.718	1,61	1.676	1,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.050	3,79	3.846	3,74
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	488	0,46	358	0,35
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	453	0,42	404	0,39
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	659	0,62	828	0,81
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.877	4,56	4.630	4,50
TOTAL RV COTIZADA		101.238	94,73	98.498	95,79
TOTAL RENTA VARIABLE		101.238	94,73	98.498	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		104.208	97,51	98.498	95,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.208	97,51	98.498	95,79

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