

BBVA BOLSA INDICE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1093

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst&Young, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, DJ Eurostoxx 50. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el DJ Eurostoxx 50, IIC que repliquen el índice y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

Adicionalmente, con objeto de maximizar el rendimiento de la liquidez de que disponga (en especial la asociada a la parte de exposición al índice o sus componentes obtenida vía derivados) podrá invertir en activos del mercado monetario mediante la adquisición de emisiones de Deuda pública o Privada de Emisores OCDE de alta calidad crediticia

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	5,66	3,41	3,41

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	9.477.457,76	8.999.485,67
Nº de Partícipes	4.092	3.682
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	138.243	14,5865
2023	119.220	13,2474
2022	94.422	10,9191
2021	112.294	12,1147

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,11	-2,06	12,43	8,22	-5,10	21,32	-9,87	22,64	27,44
Desviación con respecto al índice	0,17	0,20	0,11	0,10	0,10	0,15	3,14	0,27	0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	13-06-2024	-1,96	13-06-2024	-4,96	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,64	05-06-2024	2,19	24-01-2024	7,42	09-03-2022

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,63	12,96	9,93	12,42	14,14	14,37	23,80	15,28	12,88
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-INDEUROPLUS-4149	11,72	13,07	9,99	12,46	14,18	14,41	23,44	15,39	13,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,09	-1,09	-0,56	-0,86	-1,32	-0,86	-0,83	-11,70	-7,90

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

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

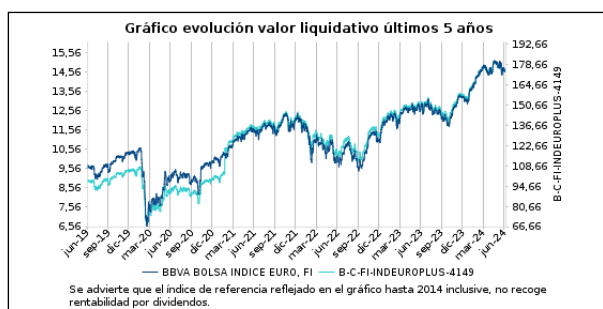
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,23	1,21	1,31

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

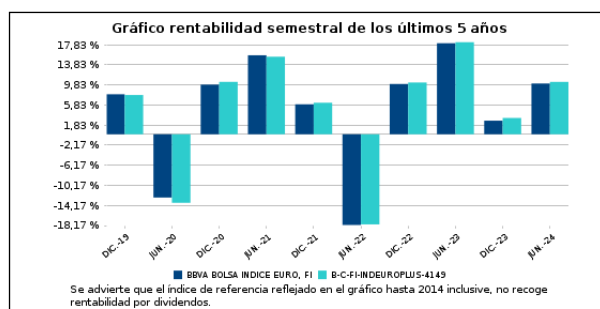
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	135.301	97,87	116.014	97,31
* Cartera interior	12.058	8,72	8.055	6,76
* Cartera exterior	123.242	89,15	107.959	90,55
* 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)	1.277	0,92	2.257	1,89
(+/-) RESTO	1.665	1,20	948	0,80
TOTAL PATRIMONIO	138.243	100,00 %	119.220	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)	119.220	119.232	119.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,33	-2,62	5,33	-333,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,04	2,62	9,04	296,51
(+) Rendimientos de gestión	9,91	3,25	9,91	249,09
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	5,03
+ Dividendos	2,62	0,56	2,62	434,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,06	2,56	7,06	215,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,06	0,17	214,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-42,31
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,64	-0,87	53,19
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-13,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,92
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,04	-0,27	-638,75
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,84
+ 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	0,01	0,00	-99,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	138.243	119.220	138.243	

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

3. Inversiones financieras

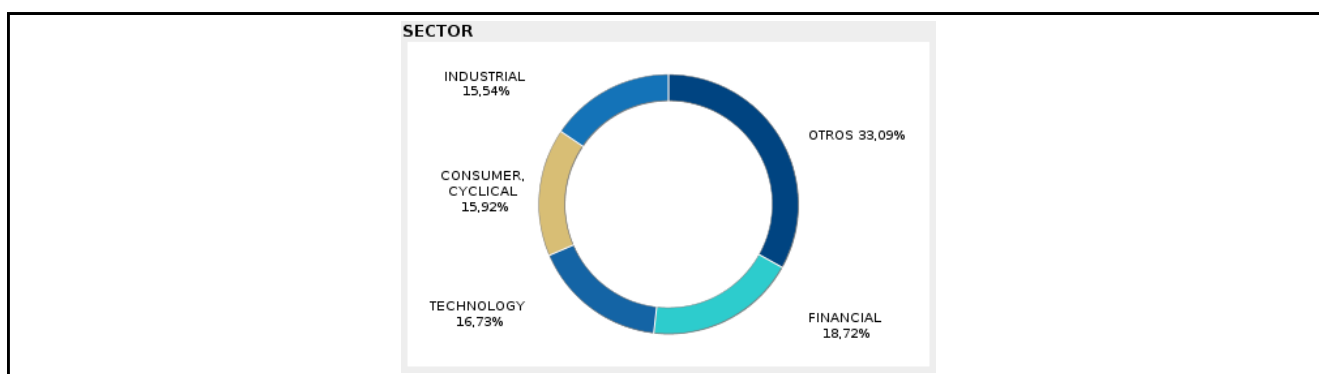
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.507	1,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.507	1,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.551	6,91	8.056	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE	9.551	6,91	8.056	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.058	8,72	8.056	6,76
TOTAL RV COTIZADA	123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL RENTA VARIABLE	123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.303	97,83	116.013	97,35

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	5.511	Inversión
Total subyacente renta variable		5511	
TOTAL OBLIGACIONES		5511	

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

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Finlandia un importe de 3.405,78 euros en el mes de junio en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución a las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2019 de entidades domiciliadas en ese país.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el

SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el 1S con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 EUROSTOXX 50® (SX5T Index) en su modalidad Net Total Return. La desviación del índice se situará en torno al 2% y máximo 5% pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,96% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 11,14%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,11%.

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 10,43% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,17.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En este último semestre se recibieron 56 dividendos. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como los dividendos opcionales de Iberdrola e Inditex.

En cuanto a los ajustes ordinarios trimestrales ni en el del 15 de marzo, ni en el del 21 de junio hubo cambios en los

componentes del índice y solo cambiaron algunos pesos.

En este periodo del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido- por orden- Aml Holding Nv, SAP, Schneider Electric y UniCredi SpA, con +157, +77, +37, +29, puntos respectivamente. Por el lado negativo, 18 valores han tenido rentabilidades negativas, entre ellas: L'Oréal, Vinci Bayer, y BBVA con -12, -10, -10, -10, puntos respectivamente.

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 5.511.000 €.

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 3,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 103866,92 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,63% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,09%

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	%
ES00000126D8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	2.507	1,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.507	1,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.507	1,81	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.122	1,53	1.774	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.664	1,93	2.211	1,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.762	2,00	2.487	2,09
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.003	1,45	1.584	1,33
TOTAL RV COTIZADA		9.551	6,91	8.056	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE		9.551	6,91	8.056	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.058	8,72	8.056	6,76
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.240	0,90	1.206	1,01
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.969	1,42	1.521	1,28
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.519	1,10	1.747	1,47
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.018	1,46	1.890	1,59
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.025	0,74	1.086	0,91
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.410	1,02	1.496	1,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.165	2,29	2.726	2,29
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.411	1,02	1.281	1,07
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.742	1,26	1.784	1,50
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.008	1,45	1.808	1,52
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	7.532	5,45	5.151	4,32
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5.079	3,67	4.600	3,86
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	845	0,61	833	0,70
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.952	2,86	3.527	2,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	2.428	1,76	1.850	1,55
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.441	1,04	1.107	0,93
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.568	1,13	1.574	1,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.008	0,73	1.194	1,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	732	0,53	592	0,50
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	1.515	1,10	1.439	1,21
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.923	2,11	2.439	2,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.911	2,11	2.186	1,83
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	3.613	2,61	3.334	2,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.784	4,18	5.371	4,51
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.847	2,78	3.952	3,31
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.014	2,90	3.719	3,12
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.277	1,65	2.033	1,71
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.427	1,03	1.361	1,14
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	986	0,71	1.156	0,97
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	7.107	5,14	6.857	5,75
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	938	0,68	1.028	0,86
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	2.395	1,73	2.008	1,68
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	5.006	3,62	3.764	3,16
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.430	1,03	1.220	1,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.255	1,63	2.456	2,06
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.471	1,79	2.453	2,06
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.177	1,57	1.541	1,29
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.961	1,42	1.890	1,59
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.274	0,92	1.266	1,06
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.263	1,64	1.584	1,33
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.934	2,12	2.963	2,49
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.496	1,08	1.156	0,97
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	13.361	9,66	9.932	8,33
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.725	1,25	1.294	1,09
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.013	0,73	903	0,76
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.050	1,48	1.679	1,41
TOTAL RV COTIZADA		123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL RENTA VARIABLE		123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		123.245	89,11	107.957	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.303	97,83	116.013	97,35

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