

BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5511

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernest & Young, S. L.

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: 26/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que Invierte, directamente o mediante la compra de otros fondos o sociedades de inversión, principalmente, en activos de renta variable y renta fija.

El fondo destinará entre un 10% y un 30% de su exposición a inversiones que puedan funcionar como Cobertura Activa ante eventos extremos de mercado o de riesgo sistémico, para tratar de mitigar los posibles efectos adversos derivados de los movimientos en los mercados globales de renta variable y renta fija.

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	0,07	0,32	0,07	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

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	3.067.092,86	3.708.623,88
Nº de Partícipes	1.336	1.546
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.304	8,9022
2022	32.411	8,7394
2021	75.171	9,9811
2020		

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,86	0,64	1,21	0,84	-2,68	-12,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	24-05-2023	-0,49	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	28-04-2023	0,89	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,54	2,64	4,15	5,24	5,59	5,39			
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
B-C-FI-BBACOBACTPRUDE NTE-4477	3,23	2,25	3,86	5,55	5,42	5,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,16	-0,16	-0,31	-0,47	-0,49	-0,47			

(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.

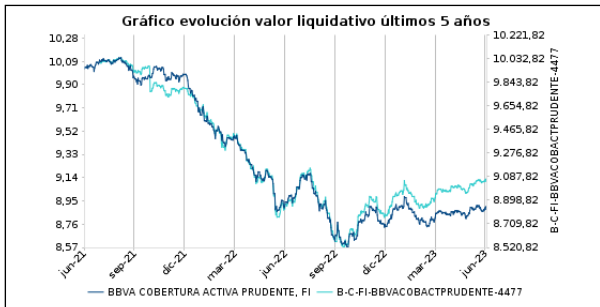
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,31	0,30	0,30	1,20	1,02		

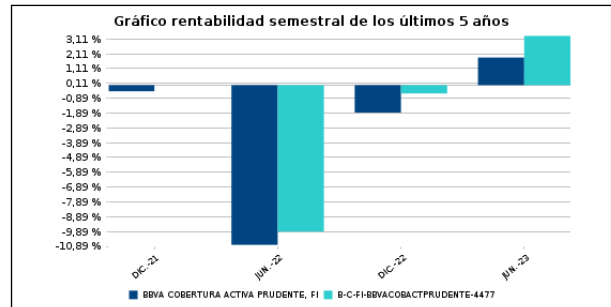
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	25.755	94,33	30.693	94,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.706	6,25	2.198	6,78
* Cartera exterior	24.020	87,97	28.485	87,89
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,11	11	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	580	2,12	1.243	3,84
(+/-) RESTO	969	3,55	476	1,47
TOTAL PATRIMONIO	27.304	100,00 %	32.411	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)	32.411	44.370	32.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,92	-29,46	-18,92	49,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	-1,94	1,88	-176,32
(+) Rendimientos de gestión	2,42	-1,43	2,42	-233,00
+ Intereses	0,15	0,05	0,15	118,96
+ Dividendos	0,20	0,13	0,20	24,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	96,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,32	-0,58	1,32	-278,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	-0,97	0,74	-160,13
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-35,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-85,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,51	-0,55	-16,46
- Comisión de gestión	-0,49	-0,45	-0,49	15,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	22,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	156,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,37
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.025,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.304	32.411	27.304	

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

3. Inversiones financieras

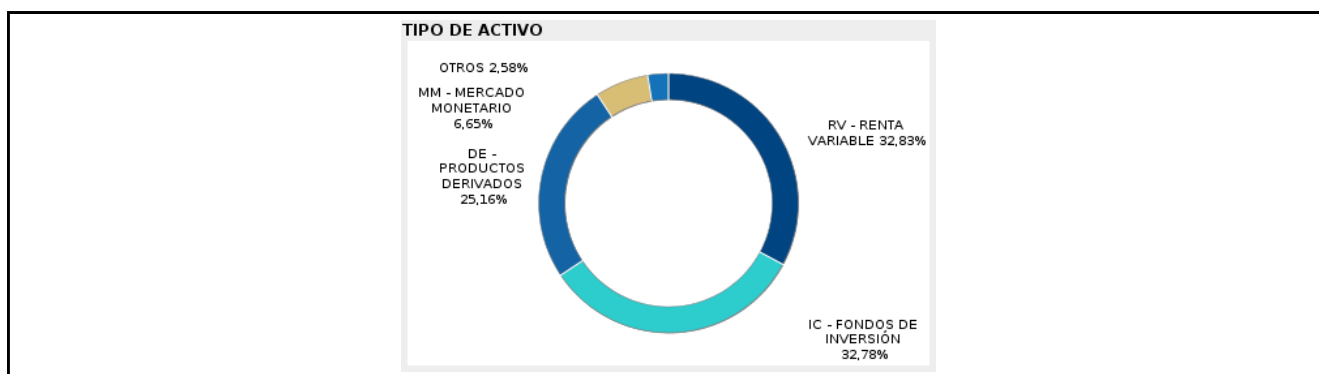
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL RENTA FIJA	1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	634	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	634	2,32	0	0,00
TOTAL IIC	23.386	85,65	28.487	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.020	87,97	28.487	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.726	94,22	30.685	94,67

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 MSCI WORLD NR 10	3.251	Inversión
Total subyacente renta variable		3251	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.592	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5592	
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	5.172	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	5.110	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	127	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	190	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	3.129	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	270	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	313	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	134	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	331	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	186	Inversión
Total otros subyacentes		18235	
TOTAL OBLIGACIONES		27078	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 60,13 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade. Mantenemos las posiciones tanto en Europa como en EEUU. Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positividad de las curvas. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares. En renta variable, seguimos sin preferencia geográfica. Desde un punto de vista táctico, hemos mantenido el sobreponderamiento en renta variable durante el periodo, situándose por encima del rango medio. En crédito, hemos estado posicionados en High Yield, aunque hemos acabado el semestre con una reducción en la posición. Por último, mantenemos la posición estructural en el fondo de cobertura sistemática como protección ante caídas de bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI World Net Total Return USD Index + 42% ICE BofA 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index + 12% ICE BofA 1-4 Year US Large Cap Corporate Index + 6% J. P. Morgan EMBI Global Core USD + 25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,76% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 13,58%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,86%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 3,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad positiva en el semestre donde la subida de las bolsas ha tenido la contribución principal. La renta variable global se ha comportado mejor que la cartera temática. En este caso, la cesta de Tecnología ha tenido un comportamiento muy destacado, con subidas del 20%, frente a la cesta relacionada con la gestión de recursos naturales y transición energética, que ha quedado más rezagada durante el semestre y apenas sube un 5%. El sobre peso en renta variable global también ha tenido una aportación importante a la rentabilidad. Cerramos el semestre con una exposición del 20%. En cuanto a la parte más negativa, destaca el fondo de cobertura sistemática, que se ha comportado según lo esperado, y cierra con rentabilidad negativa en un período de subidas de las bolsas.

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 3.251.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 5.592.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 75,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,54% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,23%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,16%

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.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR) En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven

unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022. Este escenario macro previsto ratifica por tanto una moderación del crecimiento del PIB y una normalización de la inflación hasta niveles del 2% o por debajo en un plazo corto. Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable. No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo muy relevante ya que como se aprecia en el gráfico inferior, no lo han sido en los últimos 10 años en buena parte del universo de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0.758 2023-07-07	EUR	0	0,00	492	1,52
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2.008 2023-10-06	EUR	1.706	6,25	1.706	5,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL RENTA FIJA		1.706	6,25	2.198	6,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.706	6,25	2.198	6,78
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3.636 2024-02-14	EUR	634	2,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		634	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		634	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		634	2,32	0	0,00
IE00B1TXK627 - ETF SHARES GLOBAL WATER	EUR	124	0,45	164	0,51
IE00B1XNHC34 - ETF SHARES GLOBAL CLEAN	EUR	69	0,25	87	0,27
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	190	0,70	191	0,59
IE00B66F4759 - ETF SHARES EUR HIGH YIE	EUR	362	1,33	431	1,33
IE00BCRY5Y77 - ETF SHARES USD SHORT DU	USD	3.325	12,18	3.880	11,97
IE00BF11F565 - ETF SHARES CORE EUR COR	EUR	3.129	11,46	3.896	12,02
IE00BF553838 - ETF SHARES JP MORGAN ES	USD	888	3,25	1.395	4,30
IE00BYXYL56 - ETF SHARES USD HIGH YIE	USD	0	0,00	162	0,50
IE00BYZK4669 - ETF SHARES AGEING POPUL	USD	270	0,99	362	1,12
IE00BYZK4776 - ETF SHARES HEALTHCARE I	USD	181	0,66	246	0,76
IE00BYZK4883 - ETF SHARES DIGITALISATI	USD	202	0,74	228	0,70
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	313	1,15	353	1,09
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	134	0,49	177	0,55
LU0478205379 - ETF TRACKERS II EUR COR	EUR	3.152	11,54	3.838	11,84
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	331	1,21	384	1,18
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	186	0,68	212	0,65
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	5.172	18,94	5.948	18,35
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	5.110	18,72	6.226	19,21
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	127	0,47	161	0,50
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	121	0,44	146	0,45
TOTAL IIC		23.386	85,65	28.487	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.020	87,97	28.487	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.726	94,22	30.685	94,67

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