

BINDEX ESPAÑA INDICE, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 5185

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BINDEX ESPAÑA INDICE, FI**

Fecha de registro: 21/07/2017

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

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, IBEX 35[®]. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el IBEX 35[®], IIC que repliquen el índice (máximo 3% del patrimonio) 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 de la Zona Euro de alta calidad crediticia o si fuera inferior, el rating que tuviera el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera y su vencimiento medio no superarán los 3 meses.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	14.088.648,27	14.088.282,15
N.º de partícipes	193	197
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	154.218	10.9462
2022	129.425	9.1867
2021	129.735	9.3921
2020	118.051	8.4940

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total s/ patrimonio s/ resultados	Total s/ patrimonio s/ resultados		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,05	0,11	0,05	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,15	5,73	12,70	12,69	-8,31	-2,19	10,57	-12,78	-11,66
Desviació	0,08	0,08	0,09	0,69	0,13	0,36	0,12	0,23	0,10

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	02/05/2023	-4,35	15/03/2023	-14,02	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02/06/2023	2,44	21/03/2023	8,64	09/11/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	15,61	10,84	19,19	15,40	16,61	19,55	16,54	34,36	13,61
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
B-S-FI-BINDEXESPINDICE-4470	15,65	10,86	19,24	15,28	16,57	19,42	16,58	34,41	13,61
VaR histórico (III)	-0,80	-0,80	-1,47	-1,18	-1,51	-1,18	-14,84	-16,00	-5,81

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

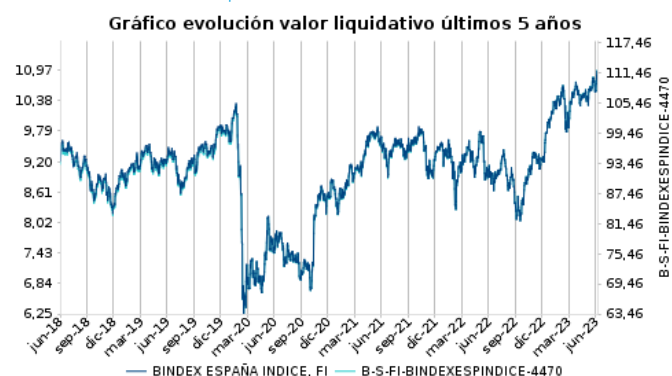
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14	0,14	0,14

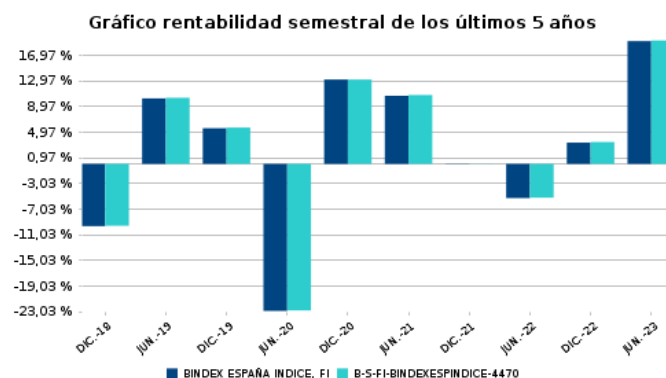
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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)	N.º de participes*	Rentabilidad 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			
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 (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	111.329	5.439	0,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a 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	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.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	146.647	95,09	123.810	95,66
* Cartera interior	146.647	95,09	123.810	95,66
* Cartera exterior		0,00		0,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.223	3,39	3.352	2,59
(+/-) RESTO	2.348	1,52	2.264	1,75
TOTAL PATRIMONIO	154.218	100,00	129.425	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	129.425	120.778	129.425	
± Suscripciones/reembolsos (neto)		3,84		-99,88
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	17,01	3,26	17,01	523,83
(+) Rendimiento de gestión	17,12	3,33	17,12	514,99
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	406,00
+ Dividendos	1,99	1,80	1,99	32,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,41	1,27	14,41	1.254,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,68	0,25	0,68	224,12
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				-22,22
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	104,59
- Comisión de gestión	-0,05	-0,06	-0,05	-17,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-17,65
- Gastos por servicios exteriores				41,35
- Otros gastos de gestión corriente				-20,70
- Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,05	
(+) Ingresos				1.444,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				1.444,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.218	129.425	154.218	

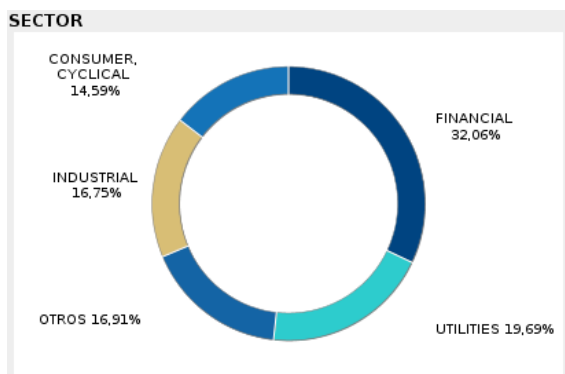
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL RENTA VARIABLE		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.646	95,09	123.811	95,67

Notas: El periodo 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	1.051	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	6.320	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		7.371	
TOTAL OBLIGACIONES		7.371	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

Con fecha 17/04/2023 se activa internamente la posibilidad de llevar a cabo planes de aportaciones periódicas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 76,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 117.205.384,68 euros. El partícipe 2 era propietario del 21,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 32.385.698,40 euros.

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.

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 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), 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). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

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 sorprende positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

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

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® Total Return pudiendo superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 19,16% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,03%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 19,15%.

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 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 19,31% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,08.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los dividendos que han pagado 23 de las 35 compañías del índice. Asimismo se ha ido modificando la cartera para recoger los distintos ajustes del índice: en enero se amortizaron acciones de Fluidra y Caixabank, aumentando las de Iberdrola, en febrero se redujeron las de Repsol y aumentaron las de Sacyr, en marzo se redujeron las acciones de Santander y ACS; en abril disminuyeron las de Arcelormittal y Telefónica, en mayo de nuevo disminuyeron las acciones de Arcelormittal y en junio disminuyeron las de BBVA.

En cuanto a los rebalances trimestrales del índice, el 17 de marzo, el Comité Asesor Técnico decidió mantener la composición del índice sin cambios y en el del 16 de junio, se rebajaron las acciones de Caixabank en un 20.

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 y Arcelormittal.

En este semestre, el valor con mejor contribución ha sido Inditex, con 396 puntos, seguido de Santander, BBVA, Amadeus e Iberdrola con 205, 193, 179 y 147 puntos respectivamente; por el lado negativo sólo 7 empresas han tenido rentabilidad negativa: Repsol (-30), Acciona (-14), Bankinter (-7), Merlin (-6), Acciona Energías Renovables (-6), Solaria(-6), Colonial (-4) y Unicaja (-1).

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 7.371.000 €.

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 4,20%.

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 15,61% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

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.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% 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 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

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, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido 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\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.079	0,70	1.174	0,91
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	768	0,50	714	0,55
ES0105046009 ACCIONES AENA SME SA	EUR	5.202	3,37	4.010	3,10
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	7.654	4,96	6.224	4,81
ES0105563003 ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	591	0,38	678	0,52
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	9.197	5,96	6.231	4,81
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	12.287	7,97	9.679	7,48
ES0113679137 ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.482	0,96	1.605	1,24
ES0113860A34 ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.737	1,13	1.412	1,09
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	16.314	10,58	13.410	10,36
ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.548	1,00	1.343	1,04
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	599	0,39	536	0,41
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0		5.072	3,92
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	984	0,64	953	0,74
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	1.998	1,30	2.149	1,66
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.437	1,58	2.128	1,64
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.381	0,90	1.159	0,90
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	740	0,48	684	0,53
ES0137650018 ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	803	0,52	647	0,50
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	701	0,45	739	0,57
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	6.657	4,32	8.433	6,52
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	22.564	14,63	19.812	15,31
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	19.422	12,59	13.239	10,23
ES0157261019 ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	402	0,26	333	0,26
ES0165386014 ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	411	0,27	488	0,38
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.621	1,70	2.167	1,67
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.465	0,95	1.308	1,01
ES0173093024 ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	2.438	1,58	2.507	1,94
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.183	3,36	5.828	4,50
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	328	0,21	230	0,18
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	2.748	1,78	927	0,72
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6.259	4,06	5.570	4,30
ES0180907000 ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	599	0,39	624	0,48
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	611	0,40	484	0,37
ES06828709N7 DERECHOS SACYR SA	EUR	16	0,01	0	
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	1.247	0,81	1.314	1,02
NL0015001FS8 ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	6.173	4,00	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL RENTA VARIABLE		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		146.646	95,09	123.811	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.646	95,09	123.811	95,67

Notas: El periodo 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.

