

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, 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: 5086

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 CL/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: BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Mixto Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	24.047.688,16	25.105.779,73
N.º de partícipes	6.262	6.470
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	0,38	0,37

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	222.384	9,2476
2022	228.183	9,0889
2021	317.698	9,7677
2020	343.821	9,9702

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,46	0,44	1,04
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	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,75	0,37	1,37	1,77	-1,92	-6,95	-2,03	0,41	-1,41

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15/06/2023	-0,24	24/02/2023	-0,97	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28/04/2023	0,53	02/02/2023	0,59	04/10/2022

(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	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,68	2,10	3,37	3,88	3,57	0,80	2,09	1,54
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
VaR histórico (III)	-0,13	-0,13	-0,13	-0,26	-0,34	-0,26	-2,10	-2,39	-0,98

(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.

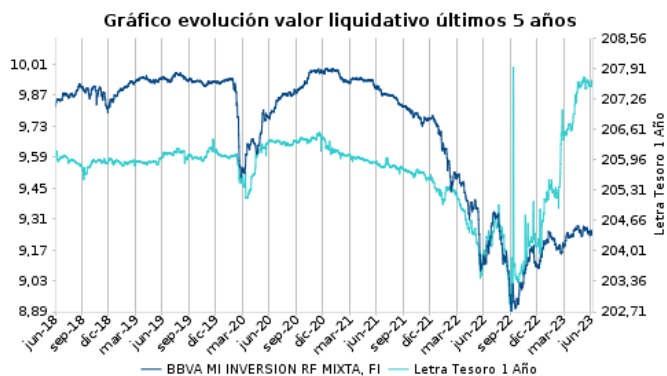
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,25	1,25	1,31	1,25

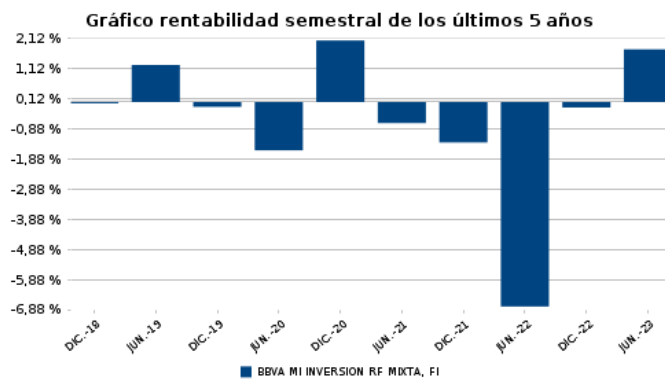
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
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	191.800	86,25	210.722	92,35
* Cartera interior	7.650	3,44	5.237	2,30
* Cartera exterior	183.657	82,59	205.390	90,01
* Intereses de la cartera de inversión	493	0,22	95	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.425	12,78	17.432	7,64
(+/-) RESTO	2.159	0,97	29	0,01
TOTAL PATRIMONIO	222.384	100,00	228.183	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)	228.183	250.043	228.183	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,31	-8,91	-4,31	54,22
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,77	-0,22	1,77	-877,64
(+) Rendimiento de gestión	2,40	0,40	2,40	467,69
+ Intereses	0,77	0,41	0,77	78,26
+ Dividendos	0,26	0,12	0,26	104,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-1,14	0,61	-150,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,29	0,63	1,29	91,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,38	-0,54	-234,77
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,01		0,01	802,80
± Otros rendimientos				1.566.691,49
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-0,63	-4,22
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	6,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	6,88
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		31,46
- Otros gastos de gestión corriente				10,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	-1.682,26
(+) Ingresos		0,02		-99,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,02		-99,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.384	228.183	222.384	

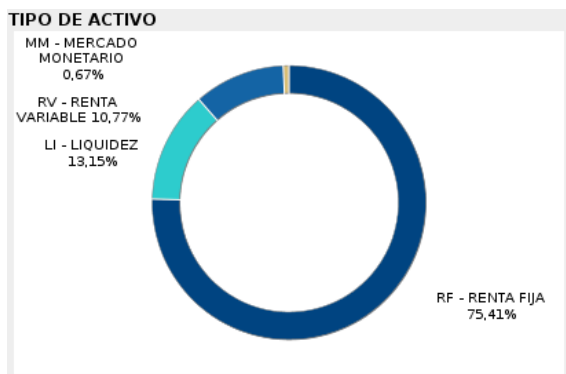
3. Inversiones financieras

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 FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.781	3,50	5.342	2,34
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.485	0,67	11.951	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		153.626	69,12	145.789	63,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		6.392	2,88	16.284	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RENTA FIJA		161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		183.354	82,46	205.330	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.135	85,96	210.672	92,30

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
Índice de renta variable	2.100	Inversión
Índice de renta variable	4.225	Inversión
Índice de renta variable	2.125	Inversión
Índice de renta variable	6.450	Inversión
Total Derechos Renta Variable	14.900	
TOTAL DERECHOS	14.900	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	60.005	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	393	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	3.272	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	776	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	64.446	
Valor de renta variable	620	Inversión
Valor de renta variable	645	Inversión
Valor de renta variable	623	Inversión
Valor de renta variable	583	Inversión
Valor de renta variable	586	Inversión
Valor de renta variable	549	Inversión
Valor de renta variable	609	Inversión
Valor de renta variable	585	Inversión
Valor de renta variable	595	Inversión
Valor de renta variable	587	Inversión
Valor de renta variable	629	Inversión
Valor de renta variable	837	Inversión
Valor de renta variable	601	Inversión
Valor de renta variable	574	Inversión
Valor de renta variable	558	Inversión
Valor de renta variable	616	Inversión
Valor de renta variable	600	Inversión
Valor de renta variable	583	Inversión
Valor de renta variable	578	Inversión
Valor de renta variable	601	Inversión
Valor de renta variable	579	Inversión
Valor de renta variable	584	Inversión
Valor de renta variable	568	Inversión
Valor de renta variable	598	Inversión
Valor de renta variable	573	Inversión
Valor de renta variable	576	Inversión
Valor de renta variable	567	Inversión
Valor de renta variable	583	Inversión
Valor de renta variable	621	Inversión
Valor de renta variable	668	Inversión
Valor de renta variable	604	Inversión
Valor de renta variable	609	Inversión
Valor de renta variable	628	Inversión
Valor de renta variable	580	Inversión
Valor de renta variable	607	Inversión
Valor de renta variable	591	Inversión
Valor de renta variable	620	Inversión
Valor de renta variable	618	Inversión
Valor de renta variable	598	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	23.531	
Tipo de cambio/divisa	16	Inversión
Tipo de cambio/divisa	20	Inversión
Tipo de cambio/divisa	12	Inversión
Tipo de cambio/divisa	605	Inversión
Tipo de cambio/divisa	2.002	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	1.743	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	70	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	4.468	
Derivados de Crédito	54.500	Inversión
Total Subyacente Otros	54.500	
TOTAL OBLIGACIONES	146.945	

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/05/2023, con el valor liquidativo del día 04/05/2023, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/05/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 853.425,80€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/05/2023 (227.376.075,29 €), supone un 0,37534% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.472.743,88 euros, lo que supone un 1,07% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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 atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500, finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva).

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

En cuanto a la renta fija, el 1S del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 7,26% frente a un 11,50% del SXXP.

Durante el semestre hemos seguido rotando la cartera de manera significativa, posicionándonos de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. A la hora de invertir en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Respecto al sector financiero hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,54% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,21%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,75%.

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 1,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Dechra, DSV, Andritz, Kerry, Fortum, DNB Bank, KPN, Alcon, Rheinmetall, Engie, Anglo American, Air Liquide, Deutsche Telekom, UPM, DSM, Mercedes, Experian, Informa, Nestlé, Bawag, Reckitt, Davide Campari, Ferrari, Freenet (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Autoliv, Astrazeneca, Tate&Lyle,

SSE, Axa, CaixaBank, Enel, Storebrand, Andritz, Tietoevry, Hugo Boss, Cranswick, SAP, Swedish Orphan, ING, Accor y Repsol. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Ferrari (+50,66%), CRH (+39%), Rheinmetall (+38,5%), Centrica (+35%), Davide Campari (+34,49%), Sage (+29,3%), LVMH (+28%), Coca-Cola HBC (+26,3%), Sig Group (+26%), HSBC (+24%), Spie (+23,85%) y Rentokil (+22,6%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Anglo American (-19%), BATS (-15,6%), UPM (-11,4%), IMCD (-11,3%), DSM (-10,3%) y Fortum (-10%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 36 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 13pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el trimestre en el entorno del 15% en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 14.900.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 64.446.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 23.531.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.468.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 54.500.000 €.

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 39,55%.

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 1,91% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,13%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado más favorable como consecuencia de varios factores. La inflación ha empezado a dar señales de moderación, los tipos a corto plazo están en proceso de hacer pico y desde la perspectiva de crecimiento económico se ha producido la reapertura en China y una mejor evolución de la economía europea tras un invierno menos duro de lo previsto. Sin embargo, en el lado negativo, podemos constatar que los niveles de incertidumbre macroeconómica se mantienen extremadamente elevados, con serias dudas sobre el grado y profundidad de la desaceleración económica que experimentarán las principales economías en los próximos trimestres. Ya fuera de niveles de sobrecompra en los mercados, consideramos que se justifica un posicionamiento sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se reduce en todas las geografías desde el último ejercicio estratégico, como consecuencia de la mejora experimentada por las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, no observamos cambios significativos, manteniéndose Japón como el área peor posicionada con una visión estratégica a 5 años. Los REITS mejoran nuevamente su atractivo, especialmente en Europa, en un contexto en el que su comportamiento relativo reciente ha sido extremadamente negativo, afectados en buena medida por el fuerte alza de los tipos de interés. Apreciamos, no obstante, unas perspectivas futuras mucho más atractivas si se cumple nuestro escenario central de crecimiento e inflación moderada.

Las perspectivas para los dividendos continúan siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas. Es cierto que algunas compañías pueden recortar o incluso cancelar dividendos como consecuencia del incremento de costes de financiación, pero nuestra cartera tiene una exposición bastante limitada a este tipo de entidades.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el cese del movimiento alcista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendario se comporte en 2023 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, el consenso de mercado anticipa un contexto de crecimiento casi plano para la segunda mitad de año, sobre todo liderado por la falta de momento en el consumo público y privado. Pero también en las inversiones, con los indicadores adelantados del sector manufacturero además apuntando a un claro deterioro de la demanda de bienes (y con el sector servicios que se empieza a sumar como apuntan los flash PMIs de junio). Este escenario no tiene por qué ser necesariamente negativo para el mercado de crédito porque la situación de partida es buena a nivel fundamental (balances saneados, apalancamiento en la parte baja del rango histórico, ratios de cobertura altos y resultados empresariales sorprendiendo para bien). Aun así el riesgo de contracción económica sigue en aumento (Condiciones de financiación de la banca, curvas de tipos muy invertidas, delta de liquidez, menor apoyo fiscal, ?) y unos tipos más altos durante más tiempo de lo anticipado, como apuntan ahora Fed/BCE/BoE, tampoco ayudaría.

Por parte de las valoraciones, las tires absolutas de la cartera agregada del activo dan un respaldo más que suficiente de cara a posibles ampliaciones moderadas de los diferenciales de aquí a final de año.

Hay más valor en los plazos medios-cortos de la curva, pero la duración puede seguir ganando adeptos. Algo ya visible en la creciente duración de las recientes emisiones del primario, como en la dirección de los flujos de fondos, con un incipiente interés en la parte larga, sobre todo en deuda pública pero también poco a poco en renta fija privada. Si se confirma un escenario de tipos más altos durante más tiempo, el posible reajuste de escenarios recesivos podría jugar a favor de posiciones de duración en sectores defensivos: buenas calificaciones crediticias y emisores menos dependientes del ciclo.

En cuanto al mercado primario después de un primer semestre con una actividad muy alta, se espera que continúe favorecida por una progresiva mayor desintermediación durante los próximos trimestres a la vista del fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación bancaria.

En este sentido, el sector de emisores financieros se beneficiará de unos mejores factores técnicos en el 2S23. Con más de la mitad de las emisiones esperadas para el 2023 ya cubiertas, creemos que el sector no tendrá tanta actividad en el segundo semestre. Este punto es menos evidente en el sector no-financiero que, aun estando por encima del 50% en lo que llevamos de año respecto a lo esperado a principios de año, las estimaciones se han revisado al alza.

A pesar de este contexto, creemos que el tono del mercado dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan publicando a lo largo del segundo semestre del 2023.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono ligeramente positivo, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando rentabilidad aprovechando que los diferenciales son atractivos y que las tires absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así, hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados, así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

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	%
ES0211845310 RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	1.068	0,48	0	
ES0213307053 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	2.837	1,28	2.780	1,22
ES0213679HN2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.077	0,48	1.066	0,47
ES0380907057 BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	894	0,40	894	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.876	2,64	4.740	2,08
TOTAL RENTA FIJA		5.876	2,64	4.740	2,08
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	638	0,29	0	
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	647	0,29	0	
ES0184262212 ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	620	0,28	602	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.905	0,86	602	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.781	3,50	5.342	2,34
DE0001030823 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	0		1.990	0,87
DE0001030880 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,985 2023-09-20	EUR	1.485	0,67	0	
IT0005480345 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,522 2023-01-13	EUR	0		4.990	2,19
IT0005508244 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,893 2023-03-31	EUR	0		4.971	2,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.485	0,67	11.951	5,24
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	891	0,40	884	0,39
XS1956037664 BONOS FORTUM OY J 1,625 2026-02-27	EUR	1.270	0,57	1.254	0,55
XS1979280853 BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,875 2027-04-08	EUR	1.601	0,72	1.586	0,70
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0		1.324	0,58
XS2009152591 BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.374	0,62	1.329	0,58
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	2.565	1,15	2.530	1,11
XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.017	0,91	1.997	0,88
XS2025466413 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0		459	0,20
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	3.091	1,39	3.032	1,33
XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	1.812	0,81	1.813	0,79
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.519	1,13	2.490	1,09
XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	3.011	1,35	2.989	1,31
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0		1.450	0,64
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.409	1,08	2.323	1,02
XS2100663579 BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	839	0,38	0	
XS2104051433 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.586	1,16	2.530	1,11
XS2104915033 BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	2.354	1,06	2.337	1,02
XS2113911387 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	876	0,39	0	
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.357	0,61	1.352	0,59
XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.702	0,77	1.702	0,75
XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0		1.618	0,71
XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.411	1,08	2.399	1,05
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	1.320	0,59	1.308	0,57
XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	836	0,38	0	
XS2183818637 BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.175	0,53	1.168	0,51
XS2185997884 BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	1.101	0,50	0	
XS2187689034 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	0		1.568	0,69
XS2193661324 BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	828	0,37	0	
XS2228373671 BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	991	0,45	0	
XS2242929532 BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.150	0,52	1.130	0,50
XS2292486771 BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	1.688	0,76	1.666	0,73
XS2308321962 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.581	0,71	1.562	0,68
XS2321466133 BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.685	0,76	1.658	0,73
XS2338355105 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	0		3.242	1,42
XS2346206902 BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.689	0,76	1.666	0,73
XS2354685575 BONOS EWE ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	612	0,28	604	0,26
XS2356569736 BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.547	0,70	1.520	0,67
XS2363989273 BONOS LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	844	0,38	1.125	0,49
XS2384734542 RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0		2.186	0,96
XS2385389551 BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	2.082	0,94	2.037	0,89
XS2390400633 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.783	1,25	2.779	1,22
XS2397239000 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.393	1,08	2.407	1,05
XS2402064559 BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.733	0,78	1.709	0,75
XS2407357768 RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.777	0,80	1.758	0,77
XS2411311579 BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.521	0,68	1.513	0,66
XS2413696761 BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.780	0,80	1.758	0,77
XS2443921056 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0		1.782	0,78
XS2454766473 BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.342	0,60	1.332	0,58
XS2462324745 BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	867	0,39	862	0,38

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2466172280 RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	952	0,43	946	0,41
XS2468378059 BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.508	0,68	1.495	0,66
XS2480543102 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	0		2.880	1,26
XS2481287808 BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	1.206	0,54	1.203	0,53
XS2482872418 BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0		1.053	0,46
XS2482936247 BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1.346	0,61	1.346	0,59
XS2484339499 BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	596	0,27	593	0,26
XS2485259241 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	1.507	0,68	1.513	0,66
XS2491189408 BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.759	0,79	1.754	0,77
XS2496028502 BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	1.027	0,46	0	
XS2526839175 BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0		2.151	0,94
XS2534276717 BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.783	0,80	1.789	0,78
XS2537060746 BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	2.843	1,28	2.790	1,22
XS2538366878 BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	1.566	0,70	1.582	0,69
XS2553798443 RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	1.194	0,54	1.213	0,53
XS2555218291 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.214	0,55	1.220	0,53
XS2557526006 BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	889	0,40	897	0,39
XS2558395351 BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.293	0,58	1.301	0,57
XS255980548 BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	892	0,40	886	0,39
BE0002832138 BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.518	0,68	1.497	0,66
BE0002900810 BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	993	0,45	1.004	0,44
CH0520042489 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	995	0,45	1.951	0,86
CH1142231682 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	0		1.307	0,57
CH1168499791 BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0		1.372	0,60
CH1174335732 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0		2.108	0,92
DE000A30VQA4 BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	1.668	0,75	1.678	0,74
DE000A3H3J22 BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	0		2.206	0,97
DE000A3MQS56 BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.454	0,65	1.446	0,63
DE000CB0HRY3 RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.540	1,14	2.512	1,10
DE000DL19VD6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	458	0,21	454	0,20
DE000DL19VT2 BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.666	1,20	1.399	0,61
DK0030485271 BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.169	0,53	1.146	0,50
FR0013320033 BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	0		1.892	0,83
FR0013430733 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.550	1,15	2.524	1,11
FR0013505625 BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	1.230	0,55	0	
FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.593	0,72	1.583	0,69
FR0013519048 BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	1.977	0,89	1.964	0,86
FR0014002557 RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,010 2026-05-11	EUR	1.509	0,68	1.500	0,66
FR001400AY79 BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	1.774	0,80	0	
FR001400E904 BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	1.927	0,87	1.931	0,85
FR001400F0U6 BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	1.136	0,51	0	
FR001400F6V1 BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	994	0,45	0	
FR001400I7P8 BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	300	0,13	0	
FR001400IDW0 RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	2.179	0,98	0	
XS1419664997 BONOS EDP - ENERGIAS DE POJ 2,875 2026-06-01	EUR	1.710	0,77	1.689	0,74
XS1505573482 RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.365	0,61	1.364	0,60
XS1627343186 BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.899	0,85	1.818	0,80
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	743	0,33	0	
XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0		943	0,41
XS1797138960 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	1.678	0,75	1.655	0,73
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.855	1,28	2.788	1,22
XS1843449122 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	847	0,38	0	
XS1846632104 RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	1.734	0,78	1.708	0,75
XS2575971994 RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.274	0,57	0	
XS2578472339 BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	982	0,44	0	
XS2583352443 BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	673	0,30	0	
XS2588099478 BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.125	0,51	0	
XS2592659242 BONOS VFC CORP 4,125 2026-03-07	EUR	1.215	0,55	0	
XS2595028536 BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.346	0,61	0	
XS2596599063 BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	2.152	0,97	0	
XS2601458602 BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	879	0,40	0	
XS2607183980 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	1.084	0,49	0	
XS2607381436 BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	1.265	0,57	0	
XS2613658710 RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.588	0,71	0	
XS2616008541 BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	1.305	0,59	0	
XS2623501181 BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.080	0,94	0	
XS2626699982 BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	596	0,27	0	
XS2630111982 BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.754	0,79	0	

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630117328 BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.262	0,57	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		153.626	69,12	145.789	63,88
XS1326311070 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	2.540	1,14	2.517	1,10
XS1374344668 BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	0		2.741	1,20
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0		4.139	1,81
XS1956028168 BONOS FORTUM OY 0,875 2023-02-27	EUR	0		1.440	0,63
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0		2.324	1,02
XS2177575177 BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	0		3.123	1,37
XS2338355105 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,765 2024-04-30	EUR	3.284	1,48	0	
XS2480543102 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	568	0,26	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		6.392	2,88	16.284	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.503	72,67	174.024	76,25
TOTAL RENTA FIJA		161.503	72,67	174.024	76,25
GB00BP92CJ43 ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	558	0,25	0	
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	GBP	688	0,31	595	0,26
IE0004906560 ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0		623	0,27
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	586	0,26	0	
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0		607	0,27
NL0000395903 ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0		587	0,26
NL0011540547 OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0		646	0,28
NL0011585146 ACCIONES FERRARI NV	EUR	629	0,28	571	0,25
NL0011821202 ACCIONES ING GROEP NV	EUR	617	0,28	0	
NL0011872643 ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	619	0,28	585	0,26
NL0015435975 ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	584	0,26	574	0,25
NO0003053605 ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	608	0,27	0	
NO0010161896 ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0		591	0,26
PTEDP0AM0009 ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0		629	0,28
SE0000382335 GDR AUTOLIV INC	SEK	623	0,28	0	
SE0000872095 ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	608	0,27	542	0,24
AT0000730007 ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	587	0,26	616	0,27
AT0000BAWAG2 ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0		598	0,26
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	0		607	0,27
CH0198251305 ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	587	0,26	556	0,24
CH0432492467 ACCIONES ALCON INC	CHF	0		588	0,26
CH0435377954 ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	584	0,26	570	0,25
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0		559	0,24
DE0005810055 ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	626	0,28	549	0,24
DE0006599905 ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0		615	0,27
DE0007030009 ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0		558	0,24
DE0007100000 ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0		571	0,25
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	588	0,26	0	
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	0		623	0,27
DE000A0Z2Z55 ACCIONES FRENET AG	EUR	0		592	0,26
DE000A1PHFF7 ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	608	0,27	0	
DK0060079531 ACCIONES DSV A/S	DKK	0		575	0,25
DK0060534915 ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	591	0,27	0	
FI0009000277 ACCIONES TietoEVRY OYJ	EUR	594	0,27	0	
FI0009005987 ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0		594	0,26
FI0009007132 ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0		622	0,27
FO0000000179 ACCIONES BAKKA Frost P/F	NOK	516	0,23	624	0,27
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0		563	0,25
FR0000120271 ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	578	0,26	613	0,27
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	646	0,29	0	
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	609	0,27	611	0,27
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	624	0,28	552	0,24
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	578	0,26	578	0,25
FR0000121220 ACCIONES SODEXO SA	EUR	636	0,29	582	0,26
FR0000121667 ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	570	0,26	558	0,24
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	616	0,28	616	0,27
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	601	0,27	588	0,26
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	0		562	0,25
FR0012757854 ACCIONES SPIE SA	EUR	669	0,30	633	0,28
GB0001826634 ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	584	0,26	571	0,25
GB0002318888 ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	578	0,26	0	
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0		578	0,25
GB0005405286 ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0		628	0,28
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0		687	0,30
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	600	0,27	0	
GB0009633180 ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	0		555	0,24

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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	565	0,25	0	
GB00B033F229 ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	606	0,27	572	0,25
GB00B082RF11 ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0		573	0,25
GB00B19NLV48 ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0		555	0,24
GB00B1XZS820 ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0		570	0,25
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0		552	0,24
GB00B8C3BL03 ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	0		622	0,27
GB00BD3VFW73 ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	562	0,25	617	0,27
GB00BMJ6DW54 ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0		594	0,26
GB00BP6MXD84 ACCIONES SHELL PLC	EUR	828	0,37	609	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE		21.851	9,79	31.306	13,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		183.354	82,46	205.330	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.135	85,96	210.672	92,30

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.

