

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

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	0,68	0,43	0,68	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,00

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	82.853.690,59	84.578.071,41
Nº de Partícipes	22.074	22.415
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,75	0,75
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	862.056	10,4046
2022	845.659	9,9986
2021	990.314	10,9267
2020	889.376	10,2010

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,06	1,40	2,62	5,98	-3,63	-8,49	7,11	-4,04	-6,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	24-05-2023	-1,02	15-03-2023	-6,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	28-04-2023	0,78	21-03-2023	4,52	24-03-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	3,98	5,72	7,53	8,72	8,49	4,86	14,55	5,52
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 del valor liquidativo(iii)	-0,28	-0,28	-0,40	-0,46	-0,71	-0,46	-7,55	-7,55	-3,55

(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.

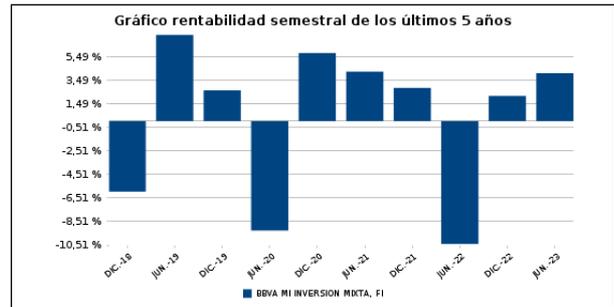
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,53	1,53	1,59	1,51

(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.

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	813.586	94,38	792.601	93,73
* Cartera interior	33.914	3,93	30.334	3,59
* Cartera exterior	775.629	89,97	760.618	89,94
* Intereses de la cartera de inversión	4.043	0,47	1.649	0,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.625	4,71	48.768	5,77
(+/-) RESTO	7.844	0,91	4.290	0,51
TOTAL PATRIMONIO	862.056	100,00 %	845.659	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)	845.659	877.128	845.659	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,06	-5,72	-2,06	63,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	2,05	3,99	92,35
(+) Rendimientos de gestión	4,83	2,81	4,83	71,36
+ Intereses	0,68	0,39	0,68	76,63
+ Dividendos	1,28	0,55	1,28	130,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	-1,19	0,48	-139,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,56	2,74	2,56	-6,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,32	-0,18	-154,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	105,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	158,19
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,77	-0,85	13,08
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	1,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	1,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,80
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,01	-0,10	-1.448,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-24,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-24,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	862.056	845.659	862.056	

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

3. Inversiones financieras

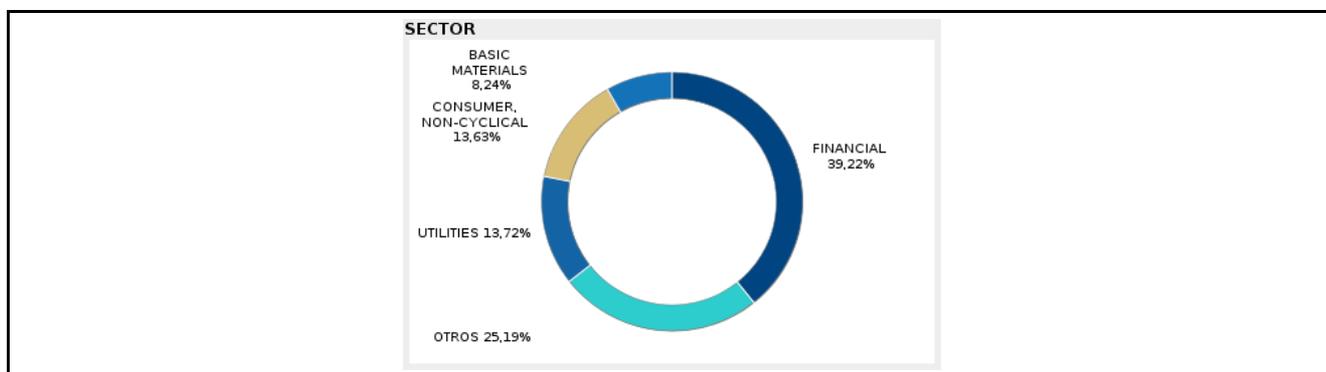
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.627	0,77	6.480	0,76
TOTAL RENTA FIJA	6.627	0,77	6.480	0,76
TOTAL RV COTIZADA	27.620	3,20	24.001	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE	27.620	3,20	24.001	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.247	3,97	30.481	3,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	415.263	48,16	397.920	47,06
TOTAL RENTA FIJA	415.263	48,16	397.920	47,06
TOTAL RV COTIZADA	363.994	42,25	364.083	43,07
TOTAL RENTA VARIABLE	363.994	42,25	364.083	43,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	779.257	90,41	762.003	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	813.504	94,38	792.484	93,73

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.880	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	9.775	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.945	Inversión
Total subyacente renta variable		21600	
TOTAL DERECHOS		21600	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	2.531	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	92.136	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	76.524	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.974	Inversión
Total subyacente renta fija		176165	
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	3.269	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	900	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	2.283	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.452	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	1.997	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	2.438	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVERAG-REG 1	2.422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.917	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	2.192	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.320	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	4.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.364	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	2.678	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.654	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WACKER CHEMIE AG 1	2.117	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.052	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	2.536	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION COVESTRO AG 1	2.213	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	3.108	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	2.138	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	2.335	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.178	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.891	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	2.454	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	4.804	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	7.659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	2.320	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	2.388	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	3.232	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.279	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.052	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.063	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	3.428	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	3.150	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	3.179	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	1.736	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	2.413	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	2.279	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	1.724	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.740	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	2.624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	2.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.219	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.112	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	2.628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	1.803	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	2.271	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	3.212	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	2.859	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	1.604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.926	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.400	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	2.804	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	2.191	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	273	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	3.398	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	2.607	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.261	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	2.412	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	2.860	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	2.434	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	1.988	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.400	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.243	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	2.536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.246	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.193	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.214	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	1.972	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COVESTRO AG 1	1.692	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	1.923	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	2.373	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.361	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.311	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	1.901	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	2.610	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB - B SHARES 1	2.525	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	3.770	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	3.534	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	2.594	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	2.354	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	2.374	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	1.744	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	2.722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRI CA PLC 1	2.549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRI CA PLC 1	2.270	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	2.683	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.207	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JENGIE 1 	3.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.435	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	2.652	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.780	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	1.813	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	2.210	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDE NTIAL PLC 1	2.349	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.850	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDIS H ORPHAN BIOVITRUM AB 1	2.402	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFI T KAPPA GROUP PLC 1	2.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	2.445	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	2.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.330	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	5.133	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COVEST RO AG 1	1.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	1.844	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	1.315	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	4.208	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	2.101	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXAB ANK SA 1	2.485	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	3.540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION D'IETER EN GROUP 1	2.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXAB ANK SA 1	2.356	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	2.310	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIA L BRANDS PLC 1	1.986	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.029	Inversión
Valor de renta variable	OPCION D'IETER EN GROUP 1	2.272	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTO KIL INITIAL PLC 1	2.201	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.566	Inversión
Total subyacente renta variable		330566	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NOK FISICA	17	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	26	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43	
TOTAL OBLIGACIONES		506774	

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

	SI	NO
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 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 6.485.566,49€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/05/2023 (865.316.652,93 €), supone un 0,74950% del patrimonio de dicho día.

El día 03/02/2023, con el valor liquidativo del día 02/02/2023, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.576.993,30€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2023 (871.281.421,66 €), supone un 0,75486% 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 33.585.779,69 euros, lo que supone un 5,91% sobre el patrimonio medio 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) 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, 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, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) 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 realizado algunos cambios en cartera, adecuándola a un entorno económico y de tipos con bastante incertidumbre. Sectorialmente hemos reducido el peso en el sector farmacéutico, con un perfil favorable de estabilidad y consistencia de beneficios pero unas valoraciones relativamente elevadas. El sector al que seguimos viendo con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros), donde se ha logrado contener el impacto de algunas noticias negativas concretas en EEUU (Silicon Valley Bank) y Europa (Credit Suisse) que pensamos son específicas y no extrapolables a problemas del sector. En los sectores cíclicos hemos incrementado exposición a materias primas por su mal comportamiento en lo que llevamos de año (China sigue sin reactivar claramente su economía) y unas valoraciones que empiezan a descontar un escenario demasiado negativo de precios y hemos mantenido el peso con el que acabábamos 2022 en petroleras. En el sector de eléctricas hemos reducido peso en renovables por el impacto de las subidas de tipos en el negocio y retornos de futuros proyectos. Seguimos cautos en el sector de automóviles a pesar de su buen comportamiento y resultados positivos recientes.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y posible ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

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 aumentado un 1,94% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,52%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,68%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,06%.

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 3,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Astrazeneca, Scor, Covestro, Bae Systems, Unicredit, Davide Campari, Daimler Truck, Storebrand, Prudential, Tate&Lyle, Accor, Exor, D?ieteren, Caixabank, Enel, SSE, AMG y SSAB. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial

de revalorización (DNB, Brenntag, Fortum, Orsted, TKH, Bouygues, Linde, Wolter Kluwer, Ferrari, Essilorluxottica, Befesa, BBVA, Mercedes, Alcon, Glencore, Dechra Pharmaceuticals, Glaxosmithklein, St. James Place, Bawag).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer semestre del año han sido Dechra Pharmaceuticals (+42,2%), CRH (+39%), compañías del sector industrial (Rheinmetall (+37%), DHL Group (+32,8%), DSV (+31,2%), Rentokil (+26,20%) y Spie (+23.85%)), Ferrari (+35,3%), Centrica (+35%), Holcim (+29,8%), Stellantis (+31,4%), HSBC (+30,2%), L'Oreal (+27,5%), LVMH (+27,9%), Coca-Cola HBC (+26,3%), Engie (+24,7%), Scor (+24%), Informa (+22,3%), Accor (+22,1%) y Sage (+21,2%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector de materias primas (Anglo American (-27%), OCI (-25,4%), UPM (-20%), Befesa (-19,2%) y Norsk Hydro (-15,2%)), British American Tobacco (-16,2%), Fortum (-11,6%) y Swedish Orphan (-10,1%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 31 puntos básicos. De las opciones vendidas, 91 de las 378 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

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 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido entorno al 45% 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 21.600.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 176.165.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 330.566.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 43.000 €.

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 12,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,94% , 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 -0,28%

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 dividendo 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 tirs 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.689	0,43	3.587	0,42
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.938	0,34	2.893	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.627	0,77	6.480	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.627	0,77	6.480	0,76
TOTAL RENTA FIJA		6.627	0,77	6.480	0,76
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	4.507	0,53
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	4.806	0,56	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDOLA SA	EUR	14.949	1,73	13.673	1,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.865	0,91	5.821	0,69
TOTAL RV COTIZADA		27.620	3,20	24.001	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE		27.620	3,20	24.001	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.247	3,97	30.481	3,60
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,995 2023-09-20	EUR	5.939	0,69	0	0,00
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	0	0,00	5.970	0,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.939	0,69	5.970	0,71
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.844	0,21	0	0,00
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	2.860	0,33	2.675	0,32
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	3.391	0,39	3.308	0,39
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	3.576	0,41	3.296	0,39
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	3.607	0,42	3.539	0,42
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.906	0,57	4.782	0,57
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	0	0,00	3.163	0,37
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	7.158	0,83	7.090	0,84
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,748 2049-03-28	EUR	0	0,00	2.198	0,26
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	2.540	0,29	2.517	0,30
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	2.992	0,35	2.965	0,35
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	10.914	1,27	10.694	1,26
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,534 2027-06-17	EUR	0	0,00	7.782	0,92
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.611	0,42	3.470	0,41
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	3.189	0,37	3.556	0,42
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	3.938	0,46	3.775	0,45
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.426	0,28	2.387	0,28
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	0	0,00	3.903	0,46
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	7.323	0,85	7.191	0,85
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	3.332	0,39	3.184	0,38
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	4.402	0,51	4.370	0,52
XS2462324828 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	1.887	0,22	1.859	0,22
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	2.659	0,31	2.626	0,31
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	0	0,00	4.559	0,54
XS2478299204 - BONOS TENNENT HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	4.826	0,56	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	5.844	0,68	5.852	0,69
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	3.667	0,43	0	0,00
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	5.141	0,60	5.127	0,61
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	0	0,00	3.945	0,47
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	5.534	0,64	5.481	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	3.958	0,46	3.975	0,47
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	5.351	0,62	5.325	0,63
XS2549543143 - BONOS TENNET HOLDING BV 3,875 2028-10-28	EUR	0	0,00	5.219	0,62
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	6.550	0,76	6.532	0,77
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.747	0,32	0	0,00
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	3.379	0,39	3.348	0,40
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	5.350	0,62	5.299	0,63
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	3.625	0,42	3.581	0,42
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	2.338	0,27	2.313	0,27
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.664	0,19	0	0,00
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	3.196	0,37	3.148	0,37
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	3.231	0,37	3.142	0,37
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	3.056	0,35	3.048	0,36
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.271	0,38	0	0,00
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	5.329	0,62	0	0,00
XS2582014039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	1.911	0,22	0	0,00
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	6.270	0,73	0	0,00
XS2589520294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	3.475	0,40	0	0,00
XS2597093009 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 4,050 2029-09-13	EUR	6.185	0,72	0	0,00
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	4.285	0,50	0	0,00
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	1.972	0,23	0	0,00
XS2605914105 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,907 2029-04-13	EUR	2.135	0,25	0	0,00
XS2610788569 - BONOS CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	3.220	0,37	0	0,00
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	3.087	0,36	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	4.267	0,49	0	0,00
XS2616652637 - BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.071	0,24	0	0,00
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	4.509	0,52	0	0,00
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	4.556	0,53	0	0,00
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	3.222	0,37	0	0,00
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	3.295	0,38	0	0,00
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	4.871	0,57	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	5.757	0,67	0	0,00
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	3.185	0,37	3.161	0,37
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	3.666	0,43
DE000A30VPL3 - BONOS AMPRIION GMBH 3,450 2027-09-22	EUR	0	0,00	2.451	0,29
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	3.221	0,37	3.234	0,38
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.638	0,31	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	3.468	0,41
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	3.964	0,47
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	3.270	0,38	0	0,00
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	0	0,00	2.752	0,33
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	4.046	0,48
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.690	0,20	0	0,00
DE000C240N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	3.738	0,44
DE000C243Zn8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	2.098	0,24	0	0,00
DE000C245W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	5.031	0,58	5.012	0,59
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.144	0,13	1.137	0,13
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	3.298	0,38	3.234	0,38
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	4.234	0,49	4.151	0,49
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	0	0,00	1.673	0,20
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	3.800	0,45
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	0	0,00	4.890	0,58
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	2.540	0,30
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	4.986	0,59
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	3.501	0,41
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	1.386	0,16	1.334	0,16
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	0	0,00	3.309	0,39
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	5.096	0,59	5.062	0,60
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	4.001	0,46	3.976	0,47
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	4.115	0,48	4.036	0,48
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	6.244	0,72	6.305	0,75
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	2.769	0,32	0	0,00
FR001400FOU6 - BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	4.194	0,49	0	0,00
FR001400F1I9 - BONOS ENGIE SA 4,000 2035-01-11	EUR	4.581	0,53	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.634	0,65	0	0,00
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	2.804	0,33	0	0,00
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	5.549	0,64	0	0,00
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	2.994	0,35	0	0,00
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	5.496	0,64	0	0,00
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	6.315	0,73	0	0,00
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	5.060	0,59	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.813	0,21	0	0,00
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	2.305	0,27	0	0,00
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	0	0,00	2.902	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	3.824	0,44	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	3.622	0,42	0	0,00
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	4.626	0,54	4.584	0,54
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	7.994	0,93	7.746	0,92
XS1702729275 - BONOS E.ON INTERNATIONAL F 1,250 2027-10-19	EUR	0	0,00	3.894	0,46
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	5.157	0,61
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.199	0,37	3.134	0,37
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.646	0,42	3.597	0,43
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.573	0,41	3.500	0,41
XS1893621026 - RENTA EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	6.038	0,71
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.360	0,39	3.334	0,39
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	6.750	0,80
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	3.155	0,37	3.105	0,37
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	2.219	0,26	4.396	0,52
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	0	0,00	3.953	0,47
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	5.030	0,58	4.943	0,58
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	6.912	0,80	6.845	0,81
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	5.536	0,64	5.353	0,63
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.412	0,40	3.340	0,39
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	0	0,00	3.902	0,46
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0	0,00	3.697	0,44
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	6.092	0,72
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	5.636	0,65	5.626	0,67
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.118	0,48	4.060	0,48
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.280	0,15	1.249	0,15
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	0	0,00	4.059	0,48
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	1.425	0,17	1.418	0,17
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.676	0,19	1.661	0,20
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	6.644	0,77	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.488	0,29	2.447	0,29
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	6.084	0,71	5.946	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		409.324	47,47	372.378	44,04
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	0	0,00	6.534	0,77
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	5.428	0,64
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	7.610	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	19.572	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		415.263	48,16	397.920	47,06
TOTAL RENTA FIJA		415.263	48,16	397.920	47,06
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0	0,00	4.457	0,53
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	4.339	0,50	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.397	0,86	19.559	2,31
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.294	0,96	7.613	0,90
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	4.457	0,52	3.876	0,46
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	5.052	0,59	2.277	0,27
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.643	0,54	5.108	0,60
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	0	0,00	4.092	0,48
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	6.374	0,74	4.292	0,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.194	0,60	4.846	0,57
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	8.041	0,93	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES REINMETALL AG	EUR	4.590	0,53	6.326	0,75
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	5.941	0,69	6.197	0,73
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	4.359	0,52
DE000840005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13.218	1,53	7.735	0,91
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	4.810	0,56	4.317	0,51
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	3.046	0,36
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	4.653	0,54	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	1.836	0,21	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	5.043	0,58	4.424	0,52
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	1.953	0,23
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	4.500	0,52	6.287	0,74
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	3.170	0,37
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4.026	0,47	3.941	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	6.621	0,77	7.390	0,87
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	5.403	0,63	4.220	0,50
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	4.967	0,58	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	4.066	0,48
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	5.008	0,58	6.918	0,82
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	15.269	1,77	14.721	1,74
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.186	0,49	4.147	0,49
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	4.256	0,49	4.295	0,51
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	4.112	0,49
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.255	0,49	4.851	0,57
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	6.990	0,81	5.998	0,71
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	5.512	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	6.364	0,74	7.284	0,86
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	4.077	0,48
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.287	0,50	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	7.077	0,82	5.220	0,62
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.968	0,46	9.579	1,13
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.424	0,51	4.398	0,52
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.208	0,49	4.706	0,56
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	20.959	2,43	6.541	0,77
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	0	0,00	4.064	0,48
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.292	0,50	0	0,00
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	0	0,00	3.958	0,47
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	5.318	0,62	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	4.908	0,57	5.085	0,60
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	1.991	0,23	4.442	0,53
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	10.142	1,18	8.216	0,97
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	5.590	0,65	4.366	0,52
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.464	0,52	4.544	0,54
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	3.801	0,44	12.488	1,48
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	7.354	0,85	4.157	0,49
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	5.242	0,61	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	GBP	4.884	0,57	4.131	0,49
IE00B1RR8406 - ACCIONES RENTOKIL KAPPA GROUP	GBP	3.902	0,45	4.296	0,51
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	4.368	0,52
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	4.441	0,52	4.652	0,55
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.416	0,51	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	6.881	0,80	5.221	0,62
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.190	0,37	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	10.221	1,21
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	4.363	0,51	4.301	0,51
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	2.613	0,31
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.364	0,51	4.624	0,55
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	3.886	0,46
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	4.057	0,48
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	0	0,00	2.936	0,35
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	4.545	0,53	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	4.086	0,47	5.180	0,61
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	4.284	0,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.417	0,51	4.384	0,52
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.223	0,49	4.391	0,52
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	4.729	0,55	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	4.611	0,53	6.645	0,79
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	4.892	0,57	0	0,00
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	4.372	0,51	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	3.857	0,45	4.765	0,56
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.049	0,47	4.270	0,50
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	4.359	0,52
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	2.081	0,24	4.493	0,53
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	2.297	0,27	0	0,00
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	2.327	0,27	0	0,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	4.049	0,47	4.288	0,51
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	3.754	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		363.994	42,25	364.083	43,07
TOTAL RENTA VARIABLE		363.994	42,25	364.083	43,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		779.257	90,41	762.003	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		813.504	94,38	792.484	93,73

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