

BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: ERNST & YOUNG ESPAÑA SA
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes:

- 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo.
- 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,20	0,36	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	3,78	3,91	3,29

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	8.603.210,05	9.373.736,32
Nº de Partícipes	3.424	3.493
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	98.870	11,4922
2023	104.856	11,1861
2022	90.109	10,0125
2021	90.687	10,1925

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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,74	0,25	2,48	3,86	1,05	11,72	-1,77	15,91	18,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	14-06-2024	-1,29	14-06-2024	-3,24	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,86	24-06-2024	0,86	24-06-2024	3,23	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,85	8,04	5,53	9,32	9,54	9,78	15,23	9,42	7,98
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,78	-0,78	-0,43	-0,73	-0,72	-0,73	-0,68	-11,85	-5,77

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,43	1,73	1,74	1,73	1,86

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.526	94,59	96.417	91,95
* Cartera interior	2.226	2,25	6.151	5,87
* Cartera exterior	91.289	92,33	90.260	86,08
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,01	6	0,01

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)	3.934	3,98	7.403	7,06
(+/-) RESTO	1.409	1,43	1.036	0,99
TOTAL PATRIMONIO	98.870	100,00 %	104.856	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)	104.856	99.940	104.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,56	-0,04	-8,56	-23.521,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	4,90	2,64	-46,26
(+) Rendimientos de gestión	3,61	5,81	3,61	-38,07
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-12,41
+ Dividendos	2,80	0,88	2,80	216,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-32,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,10	4,62	2,10	-54,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,16	-1,44	-1.005,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	85,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	919,23
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,92	-1,05	13,23
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	1,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-3,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,31
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,06	-0,19	-219,39
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,08	680,69
+ 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	0,08	0,01	0,08	680,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.870	104.856	98.870	

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

3. Inversiones financieras

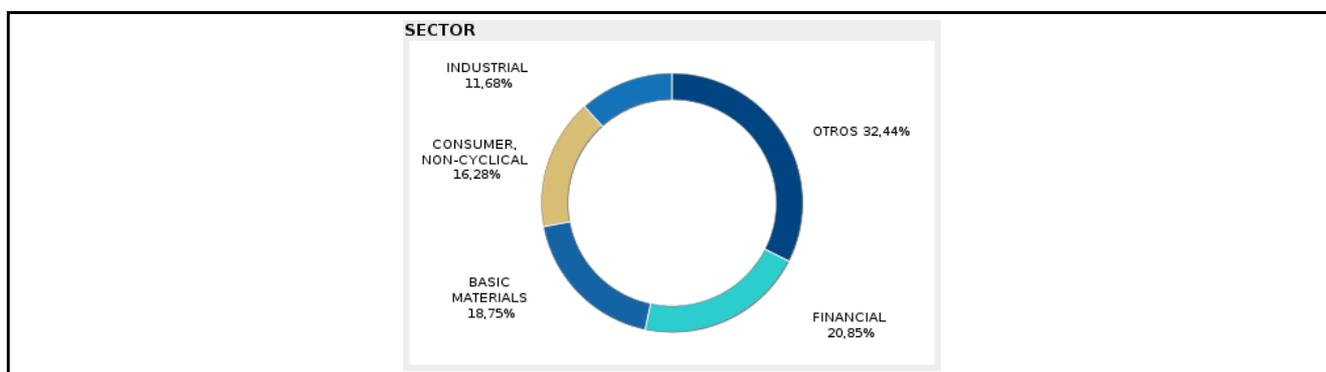
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.340	2,37	6.344	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE	2.340	2,37	6.344	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.340	2,37	6.344	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.918	2,95	1.781	1,70
TOTAL RENTA FIJA	2.918	2,95	1.781	1,70
TOTAL RV COTIZADA	88.849	89,80	89.822	85,65
TOTAL RENTA VARIABLE	88.849	89,80	89.822	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.767	92,75	91.603	87,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.107	95,12	97.947	93,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-09-18	871	Inversión
Total subyacente renta fija		871	
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	329	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	487	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	778	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	559	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	947	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	645	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.203	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	179	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	695	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	579	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	559	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.372	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEMA 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	768	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	465	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	299	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	448	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	648	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	230	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	746	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	454	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	648	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	829	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETTEREN GROUP 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.175	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	400	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDISE 1	572	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	1.074	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.061	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	637	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	643	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	523	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	62.223	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	695	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCINVA 1	624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	788	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	1.036	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	452	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	652	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	677	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	1.044	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	873	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	189	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	495	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	430	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	830	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	732	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	395	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	473	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	641	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	691	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	935	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	314	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.219	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	495	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	925	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	279	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	451	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.228	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	401	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDISE 1	599	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION 1	576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1	575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.142	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENORE PLC 1	703	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	173	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	423	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	459	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	699	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	1.202	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	699	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	543	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	423	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	751	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	476	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	898	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.325	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	387	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	698	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	547	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	756	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	680	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	246	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	393	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	506	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	1.231	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	343	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETTEREN GROUP 1	779	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	553	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	526	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	724	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	593	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	443	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	847	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	454	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWISA 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWISA 1	593	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	872	Inversión
Total subyacente renta variable		146193	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	7	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7	
TOTAL OBLIGACIONES		147071	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Finlandia un importe de 84.656,37 euros en el mes de febrero y junio en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución a las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en los años 2018, 2019 y 2020 de entidades domiciliadas en ese país.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo entorno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico. Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio.

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

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente,

es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 6.02% frente a un 9.52% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos elevados, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existente, que continúan centradas principalmente en la inflación y los tipos de interés). Uno de los movimientos más significativos en cartera ha sido reducir el importante sobrepeso que teníamos en el sector de bancos. A pesar de que los fundamentales nos siguen pareciendo sólidos y el entorno actual de tipos es muy bueno para el negocio, pensamos que es recomendable ir reduciendo en anticipación a un movimiento de bajada de tipos que pudiera hacer empeorar el sentimiento inversor hacia el sector. Tras el mal comienzo de año lastrado por importantes caídas en el precio de la energía y el peor sentimiento hacia renovables, utilities se ha constituido como una de nuestras principales posiciones en cartera. El sector ofrece una interesante rentabilidad por dividendo y subsectores como el de reguladas ha visto mejorar sus expectativas de futuro gracias a las importantes inversiones en electrificación que van a ser necesarias. También hemos tomado posiciones en dos sectores que deberían comportarse bien en un entorno de bajadas de tipos: materiales de construcción y real estate. Hemos incrementando ligeramente el peso en telecomunicaciones, sector con valoraciones atractivas y fundamentales sólidos. Mantenemos el peso con el que iniciábamos el semestre en materias y hemos disminuido en petroleras. Seguimos cautos en el sector de automóviles dentro de consumo cíclico y en consumo defensivo en general).

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. Estamos buscando también compañías que se puedan beneficiar de los cambios de negocio que puedan derivarse de la creciente importancia de la inteligencia artificial, temática muy difícil sobre la que tener exposición directamente con empresas de tecnología por su escasa rentabilidad por dividendo. 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. Es importante seguir mirando la evolución de inventarios y pedidos como medidas de las fortalezas de los diferentes negocios. 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.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,71% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,74%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Veolia, Tesco, E.on, Natwest, Arkema, Glencore, RWE, Saint Gobain, Centrica y Vonovia. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (KPN, Orsted, Caixabank, Rentokil, HSBC, Arcelormittal, Storebrand, Engie, BASF, SSAB, Pluxee y Astrazeneca).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Unicredit (+48,3%), Natwest (+42,1%), MunichRe (+29%), Generali (+28,5%), ING (+24,1%)), del sector de defensa (Rheinmetall (+67,6%) y Bae Systems (+23,2%)), Coca-Cola HBC (+23,2%), Spie (+21,4%), Holcim (+20,6%), Astrazeneca (+20,3%), Imperial Brands (+19,2%), Smurfit Kappa (+19%), Shell (+15,1%), y Sodexo (+14,9%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector utilities (RWE (-24%), Elia (-21,2%) y EDP (-18,9%)), AMG (-31,8%), SSAB (-16,6%), Prudential (-16%), Carrefour (-15,8%), Arkema (-15%) y OCI (-13,2%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 145 puntos básicos. De las opciones vendidas, 108 de las 298 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer semestre en el entorno del 92%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 871.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 146.193.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 24,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido 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. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,85% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,78%

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.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación sigue dando señales de moderación, desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía ha sido mejor de lo previsto y los Bancos Centrales están cerca de iniciar un proceso de relajación monetaria. Por último, la tendencia del mercado sigue dando soporte al activo, en un contexto continuado de máximos de cotización en los índices. En el lado negativo, podemos sentir preocupación porque los inversores han pasado ya a descontar un escenario muy benigno y hay menos espacio para sorpresas positivas. Lejos aún de niveles extremos de sobrecompra, se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se mantiene estable en el último ejercicio estratégico, a pesar del entorno de subida de 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, solamente que Japón abandona el lugar del área peor posicionada, y UK se mantiene como la más atractiva dentro de Europa. Los REITS también se mantienen afectados en la parte negativa por el escenario de tipos de interés al alza más tiempo.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. En todo caso han mejorado gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales y la creciente solidez de los balances de las empresas. 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. Será fundamental también seguir haciendo un seguimiento cercano a la evolución de negocios en anticipación de necesidades adicionales de capital o movimientos de M&A que pudieran afectar negativamente a las políticas de dividendos de cada entidad.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el inicio del movimiento bajista 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. La inteligencia artificial y sus posibles consecuencias ha introducido también un nuevo ángulo a explorar y tener en cuenta. 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 2024 al menos en línea con los índices generales. Con movimientos de tipos a la baja es previsible que los inversores vuelvan a valorar el atractivo de las rentas provenientes de dividendos. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	969	0,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	769	0,78	3.519	3,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.571	1,59	1.856	1,77
TOTAL RV COTIZADA		2.340	2,37	6.344	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE		2.340	2,37	6.344	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.340	2,37	6.344	6,05
DE000BU0E030 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,819 2024-03-20	EUR	0	0,00	1.781	1,70
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	2.918	2,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.918	2,95	1.781	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.918	2,95	1.781	1,70
TOTAL RENTA FIJA		2.918	2,95	1.781	1,70
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	781	0,79	761	0,73
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	864	0,87	963	0,92
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.189	1,20	1.185	1,13
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.791	1,81	1.795	1,71
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.781	2,81	2.098	2,00
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.240	1,25	1.135	1,08
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.191	1,20	1.310	1,25
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1.155	1,17	1.142	1,09
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	0	0,00	102	0,10
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.270	1,28	1.615	1,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	733	0,74	805	0,77
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.592	1,61	1.531	1,46
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.047	1,06	1.033	0,99
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.917	1,94	2.133	2,03
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.643	3,68	3.663	3,49
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.261	1,28	1.050	1,00
DE000A022Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	843	0,85	862	0,82
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.367	1,38	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAILMER TRUCK HOLDIN	EUR	948	0,96	1.157	1,10
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.022	1,03	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	844	0,85	1.034	0,99
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	502	0,48
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.057	1,07	1.056	1,01
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	818	0,83	961	0,92
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	1.652	1,67	1.712	1,63
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	923	0,93	1.059	1,01
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	1.080	1,09	1.038	0,99
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.275	2,30	539	0,51
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.020	4,07	4.173	3,98
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	928	0,94	1.100	1,05
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	932	0,94	1.106	1,05
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	949	0,96	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.002	1,01	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	856	0,87	1.057	1,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.020	1,03	1.055	1,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	1.035	0,99
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	832	0,84	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	793	0,80	953	0,91
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.642	1,66	1.472	1,40
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.107	1,12	998	0,95
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.513	1,53	1.454	1,39
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.067	1,08	1.051	1,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	1.032	0,98
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	847	0,86	1.022	0,97
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.828	4,88	6.427	6,13
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	2.077	2,10	1.026	0,98
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	1.075	1,03
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	509	0,51	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	985	0,94
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	433	0,44	564	0,54
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.110	2,13	2.729	2,60
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	1.101	1,11	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.043	1,05	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.053	1,07	1.062	1,01
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	974	0,99	1.023	0,98
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.505	1,52	1.630	1,55
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	959	0,97	1.032	0,98
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	644	0,65	516	0,49
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	962	0,97	1.143	1,09
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	1.158	1,17	1.032	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.039	1,05	1.077	1,03
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.503	1,52	1.734	1,65
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.031	1,04	766	0,73
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	2.861	2,89	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	0	0,00	1.130	1,08
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	733	0,70
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	649	0,66	1.004	0,96
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	912	0,92	1.102	1,05
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.012	1,02	1.055	1,01
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	944	0,95	1.153	1,10
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	967	0,98	1.068	1,02
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.385	1,40	1.332	1,27
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	388	0,39	654	0,62
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	0	0,00	1.101	1,05
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	935	0,95	1.104	1,05
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.002	1,01	1.373	1,31
PTEDP0AM0009 - ACCIONES IEDP - ENERGIAS DE PO	EUR	931	0,94	1.207	1,15
SE0001711100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	0	0,00	1.083	1,03
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	1.142	1,16	1.153	1,10
TOTAL RV COTIZADA		88.849	89,80	89.822	85,65
TOTAL RENTA VARIABLE		88.849	89,80	89.822	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.767	92,75	91.603	87,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.107	95,12	97.947	93,40

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