

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,50	0,35	0,50	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,91	3,66	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	20.216.853,55	22.444.810,94
Nº de Partícipes	5.660	6.003
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,27	0,04
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	196.070	9,6983
2023	215.326	9,5936
2022	228.183	9,0889
2021	317.698	9,7677

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,09	0,43	0,65	3,05	0,67	5,55	-6,95	-2,03	1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16-04-2024	-0,59	22-01-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-05-2024	0,49	25-01-2024	0,59	04-10-2022

(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	1,92	1,62	2,19	2,13	1,99	1,99	3,57	0,80	0,65
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)	-0,14	-0,14	-0,11	-0,12	-0,15	-0,12	-0,26	-2,10	-0,95

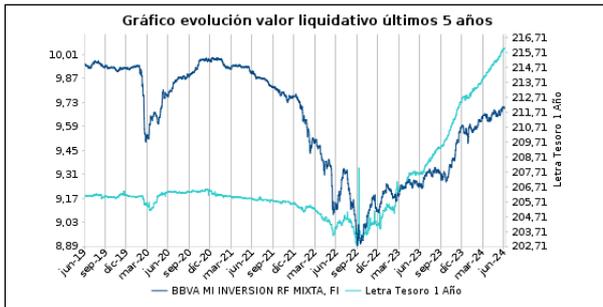
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

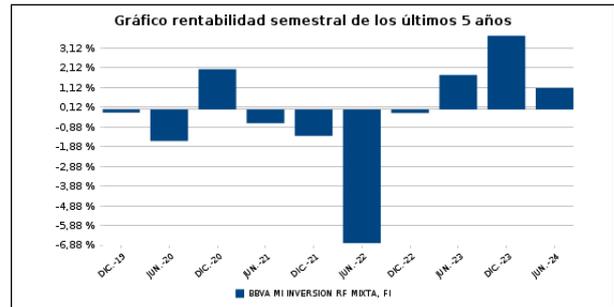
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,25	1,25	1,25	1,31

(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	159.682	81,44	177.748	82,55
* Cartera interior	7.981	4,07	9.107	4,23
* Cartera exterior	149.882	76,44	167.225	77,66
* Intereses de la cartera de inversión	1.819	0,93	1.417	0,66

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)	35.233	17,97	36.916	17,14
(+/-) RESTO	1.155	0,59	661	0,31
TOTAL PATRIMONIO	196.070	100,00 %	215.326	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)	215.326	222.384	215.326	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,44	-6,91	-10,44	-43,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	3,66	1,09	-72,29
(+) Rendimientos de gestión	1,70	4,30	1,70	-62,62
+ Intereses	1,41	1,15	1,41	16,39
+ Dividendos	0,18	0,07	0,18	149,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	2,57	-0,03	-101,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,39	0,41	-1,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,12	-0,27	-310,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	71,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	49.656,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-0,62	-7,17
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	6,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,74
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	45,70
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	309,74
+ 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	0,00	0,01	309,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.070	215.326	196.070	

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

3. Inversiones financieras

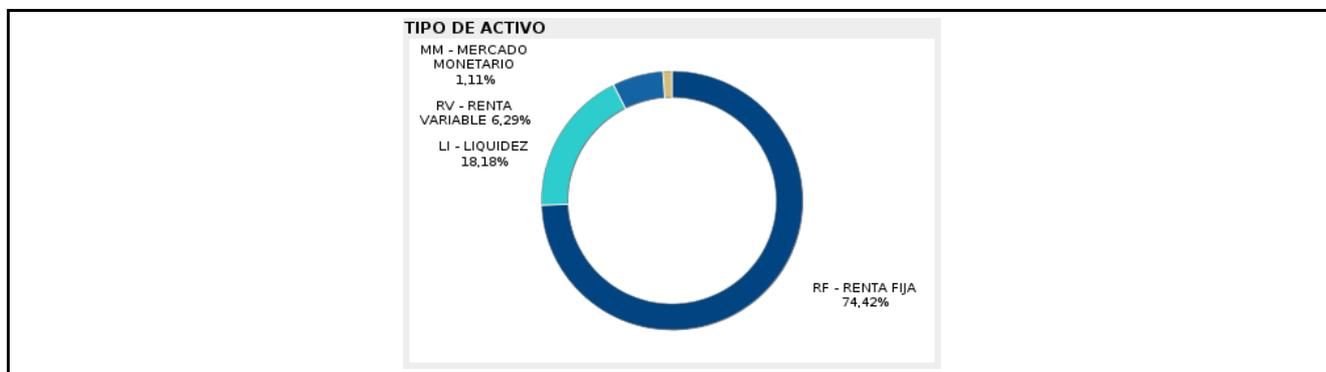
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.374	3,25	8.168	3,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.162	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.536	3,84	8.168	3,79
TOTAL RV COTIZADA	522	0,27	1.033	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE	522	0,27	1.033	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.058	4,11	9.201	4,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.716	70,24	149.349	69,31
TOTAL RENTA FIJA	137.716	70,24	149.349	69,31
TOTAL RV COTIZADA	11.722	6,00	17.084	7,95
TOTAL RENTA VARIABLE	11.722	6,00	17.084	7,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149.438	76,24	166.433	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.496	80,35	175.634	81,53

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	1.500	Inversión
Total subyacente renta variable		1500	
TOTAL DERECHOS		1500	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	32.692	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-09-18	36	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	84.939	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2,40 2030-11-15	566	Inversión
Total subyacente renta fija		118233	
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	519	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	494	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEMA 1	516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	501	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	550	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	506	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRANSWICK PLC 1	590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	490	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	483	Inversión
Total subyacente renta variable		10052	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S41 BOFA 0627 FÍSICA	31.000	Inversión
Total otros subyacentes		31000	
TOTAL OBLIGACIONES		159285	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 06/05/2024, con el valor liquidativo del día 03/05/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 30/04/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 764.506,71€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2024 (203.329.892,28 €) , supone un 0,37599% del patrimonio de dicho día.

El día 05/02/2024, con el valor liquidativo del día 02/02/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 792.524,45€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2024 (211.775.067,46 €) , supone un 0,37423% del patrimonio de dicho día.

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 10.972,75 euros en el mes de 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 el año 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 9.105.620,59 euros, lo que supone un 2,22% 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.

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. 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. 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.

En cuanto a la renta fija, el 1S del 2024 comenzaba con la perspectiva de que se podría producir un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con el mercado esperando que la Fed acometiese hasta 6 bajadas de tipos de 0,25pp cada una a lo largo de este año, mientras que la actividad se mantenía resistente. Sin embargo, los fuertes datos económicos observados apuntaban a que sería necesario mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. En consecuencia, la Fed cerró el semestre manteniendo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, al mismo tiempo que disminuía su expectativa de bajadas de tipos para este año de entre tres y cuatro a tan solo una. En Europa, aunque el BCE se mostraba también muy cauteloso en cuanto a posibles bajadas de tipos debido a los incrementos salariales y la baja productividad en la región, finalmente terminaba junio realizando una bajada de 0,25pp, llevando así el tipo de interés de depósito al 3,75%. Christine Lagarde, en la reunión de junio, afirmaba que tenían mucha más confianza en que la inflación terminaría alcanzando el objetivo del 2% a medio plazo, aunque mantenía el tono de precaución respecto a próximas bajadas. Así pues, el mercado ha terminado el semestre reduciendo drásticamente su expectativa de bajadas de tipos, lo que ha llevado a las rentabilidades de la deuda soberana a aumentar de manera contundente, a la vez que los diferenciales de crédito disminuían apoyados en el buen dinamismo de la economía.

En cuanto a la deuda periférica europea, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, sorprendía convocando elecciones legislativas anticipadas en junio, después de que su partido sufriera un mal resultado en las elecciones al parlamento

Europeo. Aparte, Francia, junto con otros países como Italia, era incluida en el nuevo procedimiento de déficit excesivo, encuadrado en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. En este contexto, las primas de riesgo deshicieron en junio el buen comportamiento que llevaban a lo largo del semestre, cerrando finalmente con incrementos en varios países. Por consiguiente, la prima de riesgo de Francia aumentó 26pb a un nivel de 80pb, la de Grecia subió 22pb a 125pb, y la de Portugal hacia lo propio en 12pb hasta los 75pb. Italia y España fueron los únicos países en donde las primas de riesgo se estrecharon, con 10pb y 5pb a niveles de 157pb y 92pb, respectivamente. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años terminaba aumentando 43pb al 3,42%.

El mercado de crédito, por su parte, terminaba el semestre mostrando buen comportamiento, ponderando más el buen estado de la economía que la expectativa de tipos de interés más elevados, y apoyado en los sólidos fundamentales que las empresas siguen manteniendo. Con ello, en el 1S los diferenciales del mercado de contado se estrecharon en 6pb en la deuda de mayor calidad y 28pb en el segmento especulativo de EE.UU., alcanzando así niveles cercanos a mínimos históricos, mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 8 y 21pb, 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 rotado la cartera en menor medida que periodos anteriores. Estamos posicionados de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado.

En cuanto a nuestra actividad en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos dado prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores, con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,94% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,09%.

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 1,09%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Bakkafrost, Rentokil, Edenred, Swedish Orphan, SAP, RWE, Storebrand, Verallia, Caixabank, Bawag, Enel, UCB, Sig,

Daimler Truck, EssilorLuxotica, BASF y LÓreal y se han ido incorporando compañías como Tesco, E.On, British American Tobacco, Arkema, Novartis, e Inchcape. Se ha seguido implementado una estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Daimler Truck (+26,2%), Coca-Cola HBC (+23,3%), BASF (+23%), UCB (+22,2%), Inchcape (+20,1%), Cranswick (+19,3%), Publicis (+18,3%), Swedish Orphan (+18%), SAP (+15,3%), Shell (+15%), Accor (+14%), Repsol (+12,9%), Ing (+14%), Vivendi (+13,8%), Enel (+12,6%), Sap (+11,5%), Andritz (+10,4%), Shell (+10,3). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Elia (-21,2%), RWE (-16,4%), SIG (-13,4%), Vinci (-10,8%), Enel (-9,2%) y Arkema (-8,9%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 19 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 6pb en el semestre.

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

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 6.5% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera.

Por el lado de emisores no financieros la operativa a lo largo del semestre ha seguido enfocada en mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities, Telecoms y Transporte, Helathcare. Adicionalmente hemos seguido complementando la cartera buscando compresión en sectores y emisores que aún cotizan con prima frente al mercado, es el caso de Real Estate. Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido intensa, las numerosas operaciones de refinanciación nos han servido para seguir favoreciendo este segmento de mercado tomando posiciones en emisiones con opciones de amortización en plazos medios.

En cuanto a emisores del sector financiero, las decisiones de inversión han venido marcadas por un incremento en el posicionamiento del fondo en deuda subordinada (Tier II), aprovechando las oportunidades que ha ofrecido el mercado primario. Asimismo, hemos reforzado el peso en la parte senior de bancos con nombres periféricos.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito

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 1.500.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 118.233.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 10.052.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 31.000.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 45,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 1,92% , 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 -0,14%

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.

En cuanto a la renta fija, para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho año y que la volatilidad se vea acentuada por la oferta, las elecciones en Estados Unidos y los recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Por ejemplo, puede haber cierta indigestión de la oferta en septiembre y cierta volatilidad en torno a las elecciones estadounidenses de noviembre. En todo caso nuestra opinión es que estos períodos de ampliación crean oportunidades de recuperación, ya que los diferenciales se mantendrán en su mayoría contenidos y retrocederán rápidamente ante la fortaleza de los factores técnicos.

En este sentido son estos factores técnicos los que han mantenido a los mercados de crédito bastante comprimidos y dentro de un rango durante los últimos seis meses. Las fuertes entradas de fondos y ETF en el activo por las atractivas tises de cartera explicaron el buen comportamiento del crédito. La oferta en mercado primario de financiación ha sido bien absorbida y satisfecha con una gran demanda, en forma de primas sobre curva de secundario muy bajas y altos niveles de sobresuscripción.

El diferencial entre emisores no-financieros frente a emisores financieros se ha reducido significativamente con el mejor comportamiento de los financieros en los últimos meses. El comportamiento de este diferencial ha sido en gran medida en toda la estructura de capital, pero mientras que la deuda senior cotiza casi alineada, la deuda subordinada financiera parece algo más barata en comparación con los híbridos corporativos.

Los bonos de emisores financieros estarán sujetos a una mayor volatilidad en los próximos meses, debido a mayores riesgos e implicaciones de la geopolítica, la curva de tipos de interés y el contagio de la debilidad de la deuda soberana. Si bien la ampliación y mayor volatilidad en los valores financieros puede crear oportunidades de compra y apuestas de valor relativo.

La actividad en mercado primario de nuevas emisiones ya se sitúa por encima de los años anteriores. La sorpresa al alza ha sido recibida con una demanda muy fuerte y con muy buen comportamiento en mercado secundario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	2.667	1,24
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	952	0,49	1.039	0,48
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	987	0,50	1.156	0,54
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.105	0,56	0	0,00
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	726	0,37	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	404	0,21	0	0,00
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	802	0,37
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.200	1,12	2.504	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.374	3,25	8.168	3,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.374	3,25	8.168	3,79
ES0000012827 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	1.162	0,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.162	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.536	3,84	8.168	3,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	503	0,23
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	522	0,27	530	0,25
TOTAL RV COTIZADA		522	0,27	1.033	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE		522	0,27	1.033	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.058	4,11	9.201	4,27
DE000BU0E030 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,820 2024-03-20	EUR	0	0,00	988	0,46
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	989	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		989	0,50	988	0,46
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.318	0,67	1.493	0,69
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	811	0,41	922	0,43
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	699	0,36	0	0,00
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	1.057	0,54	1.034	0,48
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	1.440	0,73	1.660	0,77
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.147	0,58	1.322	0,61
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.131	1,09	2.371	1,10
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	416	0,21	420	0,20
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.006	0,51	2.487	1,15
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.135	0,58	0	0,00
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	1.054	0,54	1.240	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	1.049	0,54	1.257	0,58
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.371	0,70	1.545	0,72
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	1.309	0,67	1.485	0,69
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.133	0,58	1.323	0,61
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.471	0,75	1.674	0,78
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.790	0,83
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	1.084	0,50
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	909	0,42
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	105	0,05	211	0,10
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.820	0,93	2.051	0,95
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	731	0,37	735	0,34
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	644	0,33	680	0,32
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.126	0,57	1.249	0,58
FR001400M2F4 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,250 2028-11-22	EUR	0	0,00	838	0,39
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.001	0,51	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	980	0,50	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	769	0,39	0	0,00
FR001400QOK5 - BONOS ENGE SA 4,750 2030-06-14	EUR	1.884	0,96	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	745	0,38	0	0,00
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	725	0,37	0	0,00
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.299	0,66	0	0,00
PTEDPUOM008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	1.511	0,77	0	0,00
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.662	0,77
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.695	0,86	1.824	0,85
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	770	0,39	0	0,00
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	789	0,40	799	0,37
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	657	0,34	757	0,35
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	0	0,00	1.599	0,74
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	685	0,35	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.468	1,26	2.750	1,28
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	737	0,38	868	0,40
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	1.652	0,77
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	720	0,37	725	0,34
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	808	0,38
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.188	0,55
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	0	0,00	1.555	0,72
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	0	0,00	1.277	0,59
XS202816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	2.924	1,36
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.134	1,09	2.381	1,11
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	1.543	0,79	1.664	0,77
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	2.306	1,07
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	764	0,35
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.163	0,59	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.149	1,10	2.399	1,11
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.181	1,01
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.464	0,75	1.630	0,76
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.048	1,04	2.271	1,05
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	764	0,39	777	0,36
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 2,500 2030-09-09	EUR	1.008	0,51	1.111	0,52
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	761	0,39	753	0,35
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2049-06-22	EUR	860	0,44	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	954	0,49	1.049	0,49
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	695	0,35	800	0,37
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	0	0,00	1.101	0,51
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	1.415	0,72	1.519	0,71
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.077	0,55	0	0,00
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	0	0,00	1.504	0,70
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	920	0,47	1.005	0,47
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.459	0,74	1.558	0,72
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	912	0,47	0	0,00
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.429	0,73	1.547	0,72
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.018	0,52	0	0,00
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	557	0,28	548	0,25
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	721	0,37	1.461	0,68
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	814	0,38
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	957	0,49	1.049	0,49
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	0	0,00	1.955	0,91
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.362	0,69	0	0,00
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.310	1,18	2.596	1,21
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.172	0,60	1.318	0,61
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	931	0,47	0	0,00
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.093	0,56	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.605	0,75
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.473	0,75	1.638	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	1.081	0,55	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	0	0,00	1.258	0,58
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.264	0,64	1.388	0,64
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	778	0,40	779	0,36
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	875	0,41
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.175	0,60	1.358	0,63
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	1.005	0,51	1.128	0,52
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1.100	0,56	1.273	0,59
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	0	0,00	510	0,24
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	1.360	0,63
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.798	0,92	2.095	0,97
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	914	0,47	1.059	0,49
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.491	0,76	1.679	0,78
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	1.396	0,65
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.806	0,92	1.074	0,50
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	993	0,51	1.113	0,52
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	0	0,00	1.130	0,52
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	0	0,00	784	0,36
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.066	0,54	1.245	0,58
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	737	0,38	0	0,00
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	818	0,38
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.109	0,57	1.331	0,62
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	900	0,46	1.031	0,48
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	549	0,28	552	0,26
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	841	0,43	946	0,44
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	0	0,00	1.211	0,56
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.052	0,54	1.183	0,55
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.781	0,91	1.893	0,88
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	745	0,38	862	0,40
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	802	0,41	888	0,41
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	853	0,44	970	0,45
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	1.193	0,55
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.434	0,73	1.658	0,77
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	1.100	0,56	1.234	0,57
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.725	0,88	1.939	0,90
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	624	0,32	629	0,29
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	1.665	0,77
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	851	0,43	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.087	0,55	1.207	0,56
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	1.007	0,51	1.130	0,52
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.337	0,68	1.511	0,70
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	1.110	0,57	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	717	0,37	0	0,00
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	2.583	1,32	0	0,00
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	700	0,36	0	0,00
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	0	0,00	1.227	0,57
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	1.073	0,55	1.216	0,56
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	726	0,37	0	0,00
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	724	0,37	0	0,00
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.423	0,73	1.638	0,76
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	1.201	0,61	1.214	0,56
XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	1.091	0,56	1.236	0,57
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.085	0,55	1.301	0,60
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	954	0,49	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	610	0,31	0	0,00
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	332	0,17	0	0,00
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.120	0,57	0	0,00
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	1.105	0,56	0	0,00
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	639	0,33	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	917	0,47	0	0,00
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	626	0,32	0	0,00
XS2776511730 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2032-03-01	EUR	1.311	0,67	0	0,00
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	860	0,44	0	0,00
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	794	0,40	0	0,00
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	1.008	0,51	0	0,00
XS2802928775 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.497	0,76	0	0,00
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	491	0,25	0	0,00
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.206	0,62	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	822	0,42	0	0,00
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	694	0,35	0	0,00
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	773	0,39	0	0,00
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	773	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		136.727	69,74	144.659	67,13
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.486	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	0	0,00	1.637	0,76
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	0	0,00	579	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.702	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.716	70,24	149.349	69,31
TOTAL RENTA FIJA		137.716	70,24	149.349	69,31
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	526	0,27	592	0,27
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	0	0,00	605	0,28
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	271	0,13
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	420	0,21	618	0,29
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	579	0,30	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	509	0,26	571	0,27
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	0	0,00	561	0,26
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	593	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	558	0,26
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	537	0,27	0	0,00
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	0	0,00	679	0,32
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	561	0,29	585	0,27
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	563	0,26
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	509	0,26	536	0,25
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	549	0,28	512	0,24
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	465	0,24	560	0,26
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	563	0,26
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	453	0,23	580	0,27
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	498	0,25	643	0,30
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	497	0,25	639	0,30
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	463	0,24	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	485	0,25	544	0,25
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED SE	EUR	0	0,00	440	0,20
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	587	0,30	548	0,25
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	545	0,28	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	549	0,28	556	0,26
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	552	0,26
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	421	0,20
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	509	0,26	0	0,00
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	429	0,22	605	0,28
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	523	0,27	0	0,00
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	521	0,27	568	0,26
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	605	0,31	536	0,25
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	403	0,21	387	0,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	572	0,27
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	0	0,00	562	0,26
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	564	0,26
TOTAL RV COTIZADA		11.722	6,00	17.084	7,95
TOTAL RENTA VARIABLE		11.722	6,00	17.084	7,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149.438	76,24	166.433	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.496	80,35	175.634	81,53

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1161896 euros, lo que supone un 0,59% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 344,50 euros.