ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

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: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35®. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el IBEX 35®, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,28	0,44	0,43
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,24	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.800.000,00	13.800.000,00
Nº de Partícipes	10.571	9.174
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,13	0,19
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	130.544	7,3339
2019	133.233	9,6546
2018	198.480	8,6296
2017	244.323	10,1379

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-23,02	7,92	-28,66	4,49	0,91	16,08	-11,80	10,80	-3,88
Rentabilidad según valor de cotización	-24,11	7,21	-29,21	4,56	-1,19	12,92	-15,67	7,24	-7,20
Rentabilidad índice referencia	-24,27	6,57	-28,94	3,29	0,50	11,82	-14,97	7,40	-7,15
Desviación con respecto al índice	0,81	1,02	0,51	1,01	0,66	0,87	0,75	0,67	1,04

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,85	11-06-2020	-12,13	12-03-2020	-3,50	08-02-2018	-5,03	11-06-2020	-14,03	12-03-2020	-2,84	04-10-2017
Rentabilidad máxima (%)	4,08	05-06-2020	6,90	24-03-2020	2,53	04-01-2019	4,69	18-05-2020	7,86	24-03-2020	3,72	24-04-2017

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	38,69	31,14	44,75	12,54	12,12	12,31	13,52	13,18	21,84
Valor liquidativo	42,62	32,90	50,12	13,08	13,23	12,42	13,59	12,74	21,76
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-ETFACCIIBEX-0901	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,48	13,62	12,91	21,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,41	-14,41	-14,41	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-8,48	-11,61

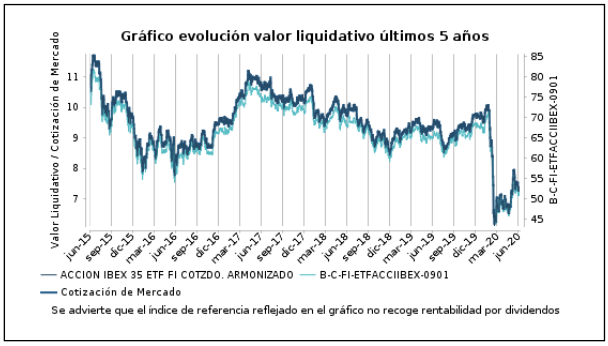
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

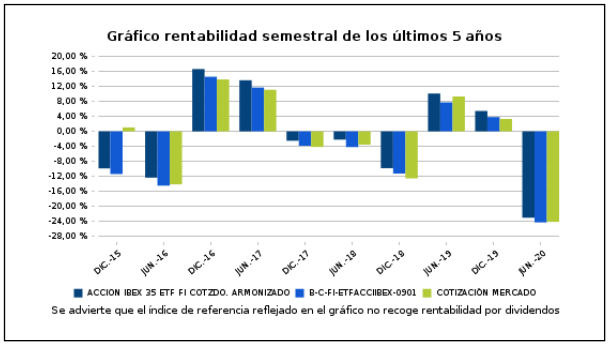
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,39

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



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	126.016	96,53	127.467	95,67
* Cartera interior	126.016	96,53	127.467	95,67
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.219	1,70	2.496	1,87
(+/-) RESTO	2.308	1,77	3.271	2,46
TOTAL PATRIMONIO	130.544	100,00 %	133.233	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	133.233	130.544	133.233	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,57	25,73	21,57	-32,69
- Beneficios brutos distribuidos	-1,46	-67,82	-1,46	98,27
± Rendimientos netos	-22,24	5,77	-22,24	-408,87
(+) Rendimientos de gestión	-22,14	6,00	-22,14	-396,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,09	1,94	1,09	-54,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,51	4,00	-22,51	-551,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	0,06	-0,72	-1.076,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,19	-26,49
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	20,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	20,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-547,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	53,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	1.734,64
+ 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	0,09	0,00	0,09	1.734,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130.544	133.233	130.544	

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

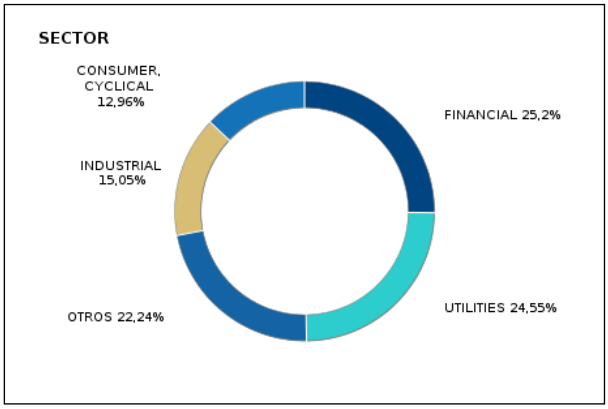
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL RENTA VARIABLE	126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	126.016	96,51	127.466	95,67

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

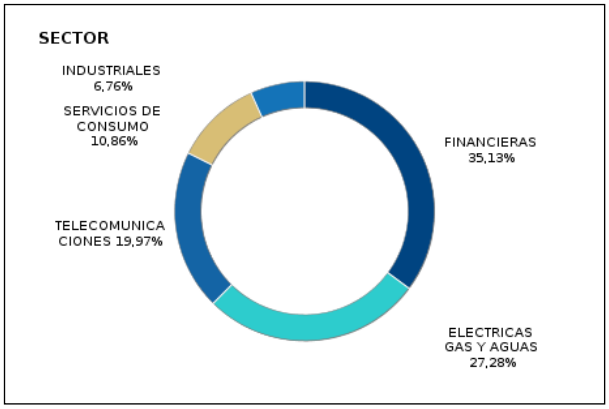
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Fondo o compartimento



Índice reproducido



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	
Índice de renta variable	FUTURO|IBEX 35 INDEX|10|	3.533	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO|IBEX 35 INDEX|1|	1.637	Inversión
Total subyacente renta variable		5170	
TOTAL OBLIGACIONES		5170	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 29/01/2020 se actualiza el folleto del fondo cambiando su vocación de IIC de Gestión Pasiva a IIC que replica un índice al objeto de cumplir con la nueva circular de CNMV 1_2019 sobre vocaciones inversoras.Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 18/02/2020 se paga un importe bruto de 0,132957 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 12/02/2020 y las mantuvieran a la fecha de corte, 14/02/2020.Con fecha 29/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

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 sobre la situación de los mercados. Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la

bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías. Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEl patrimonio del fondo ha disminuido un 2,02% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 15,23%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -23,02%. 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 -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -13,40% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -24,27% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,81.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del semestre se han ido cubriendo los dividendos del índice. Han pagado dividendo gran parte de las compañías del índice. 19 compañías un total de 22 dividendos. Asimismo se ha ajustado la cartera a los distintos ajustes del índice. Hemos tenido por otro lado una ampliación de Repsol el 22 de enero, una de Iberdrola el 6 de febrero y otra de Arcelormittal el 25 de mayo.Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola, Repsol, Telefónica, ACS y Ferrovial, para generar una rentabilidad adicional. Comentar que en el primer ajuste trimestral de índice no ha habido cambios y en el segundo se sustituyó tras el cierre del 19 de junio Mediaset por Almirall.En el semestre las acciones con mejores contribuciones a la rentabilidad del índice son Iberdrola, Cellnex, Viscofan, Masmovil y Siemens Gamesa.Y como contribuidores negativos han destacado en orden de importancia, Santander, Inditex, BBVA, Amadeus y Telefónica, con contribuciones que van de los 200 a los 500 puntos de índice negativos.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosEl fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 5.170.000 €.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,61%. d) Otra información sobre inversiones.No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda

colectiva a la que está adherido el Fondo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 42,62% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 42,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,41%.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.No aplica6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.Las medidas de confinamiento sumen a la economía global en una recesión históricaLa crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. Caída de los retornos, a excepción de la deuda core y el oroA medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, las fuertes correcciones experimentadas durante el 1T lastran los retornos en la primera mitad del año, que termina con caída de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han subido ligeramente (comprimidas por los planes de compra del BCE), mientras que el euro se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+17,1%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-38,4% el Brent a 40,9$/b).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMI|MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.150	0,88	1.546	1,16
ES0105046009 - ACCIONES|AENA SME SA	EUR	3.538	2,71	3.955	2,97
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.937	5,31	3.805	2,86
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	536	0,41	559	0,42
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	6.928	5,31	8.074	6,06
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	6.777	5,19	8.548	6,42
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA SA	EUR	579	0,44	901	0,68
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	1.265	0,97	1.511	1,13
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL SA	EUR	577	0,44	1.506	1,13
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	11.989	9,18	15.946	11,97
ES0116870314 - ACCIONES|NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.165	1,66	2.269	1,70
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	410	0,31	463	0,35
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	5.828	4,46	5.101	3,83
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	971	0,74	1.122	0,84
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA SA	EUR	952	0,73	800	0,60
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	238	0,18	232	0,17
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	3.082	2,36	2.591	1,94
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	1.888	1,45	1.534	1,15
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	645	0,49	699	0,52
ES0139140174 - SOCIMI|INMOBILIARIA COLONIA	EUR	793	0,61	890	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	3.771	2,89	4.306	3,23
ES0143416115 - ACCIONES|SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	2.139	1,64	1.644	1,23
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	22.095	16,93	15.024	11,28
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO	EUR	14.623	11,20	15.130	11,36
ES0152503035 - ACCIONES|MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	382	0,29
ES0157097017 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	543	0,42	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.341	1,79	2.885	2,17
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	3.822	2,93	3.444	2,58
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP S	EUR	2.981	2,28	2.495	1,87
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	4.045	3,10	5.474	4,11
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTERNA	EUR	231	0,18	372	0,28
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.616	1,24	3.701	2,78
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	7.316	5,60	8.318	6,24
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN SA	EUR	896	0,69	565	0,42
ES0184696104 - ACCIONES|MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	991	0,76	689	0,52
ES06670509H2 - DERECHOS|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	145	0,11	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	0	0,00	165	0,12
ES06735169G0 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	226	0,17	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS|TELEFONICA SA	EUR	302	0,23	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL SA	EUR	685	0,52	820	0,62
TOTAL RV COTIZADA		126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL RENTA VARIABLE		126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.016	96,51	127.466	95,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		126.016	96,51	127.466	95,67

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)