

ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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.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: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 5 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,11	0,05	0,18
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	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	12.000.000,00	13.600.000,00
Nº de Partícipes	5.505	5.943
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,11	0,18
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	117.050	9,7541
2022	112.810	8,2948
2021	150.692	8,7611
2020	139.840	8,1303

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	17,59	5,63	11,32	12,62	-10,30	-5,32	10,30	-13,00	-11,80
Rentabilidad según valor de cotización	17,72	5,63	11,45	12,06	-10,13	-5,51	7,76	-15,80	-15,67
Rentabilidad índice referencia	16,57	3,90	12,19	11,71	-9,04	-5,56	7,93	-14,61	-14,97
Desviación con respecto al índice	2,02	1,44	2,44	0,83	4,30	2,48	0,61	0,78	0,75

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-05-2023	-4,23	15-03-2023	-4,96	26-11-2021	-1,61	02-05-2023	-4,35	15-03-2023	-14,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	02-06-2023	2,55	21-03-2023	8,63	09-11-2020	1,62	02-06-2023	2,45	21-03-2023	8,63	09-11-2020

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

Se refiere a 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	14,90	10,34	18,43	14,91	16,25	18,95	16,38	31,90	13,52
Valor liquidativo	15,68	10,81	19,32	15,28	16,91	19,61	16,54	34,43	13,59
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-ETFACCIIBEX-0901	15,59	10,84	19,15	15,29	16,64	19,46	16,60	34,42	13,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,81	-0,81	-1,47	-1,18	-1,59	-1,18	-13,90	-14,41	-8,48

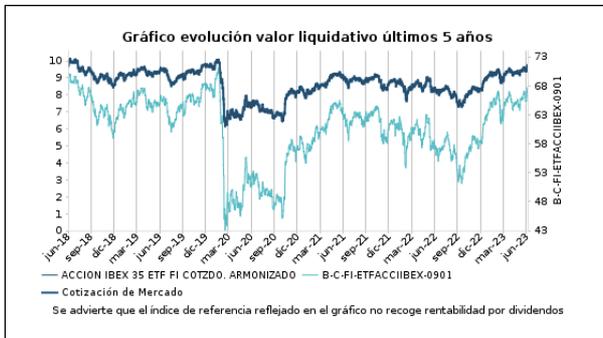
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

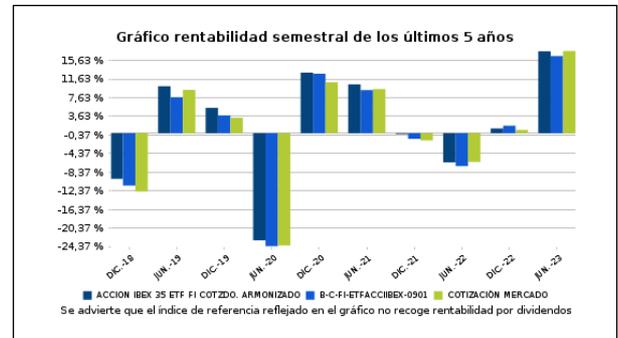
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,39

(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 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	110.622	94,51	106.997	94,85
* Cartera interior	110.622	94,51	106.997	94,85
* 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)	4.353	3,72	3.601	3,19
(+/-) RESTO	2.075	1,77	2.212	1,96
TOTAL PATRIMONIO	117.050	100,00 %	112.810	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)	112.810	124.818	112.810	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,82	-10,83	-12,82	-13,44
- Beneficios brutos distribuidos	-1,16	-2,26	-1,16	50,51
± Rendimientos netos	17,62	3,23	17,62	422,21
(+) Rendimientos de gestión	17,88	3,43	17,88	399,75
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	466,49
+ Dividendos	1,96	1,82	1,96	3,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,02	1,30	15,02	1.009,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	0,30	0,85	170,43
± 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	-89,84
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,20	-0,26	32,93
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	5,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	41,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,03
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-37,37
+ 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	0,00	0,00	0,00	-37,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.050	112.810	117.050	

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	110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL RENTA VARIABLE	110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.624	94,51	106.998	94,85

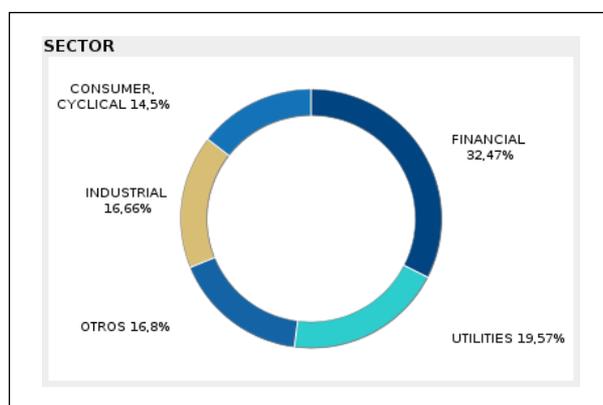
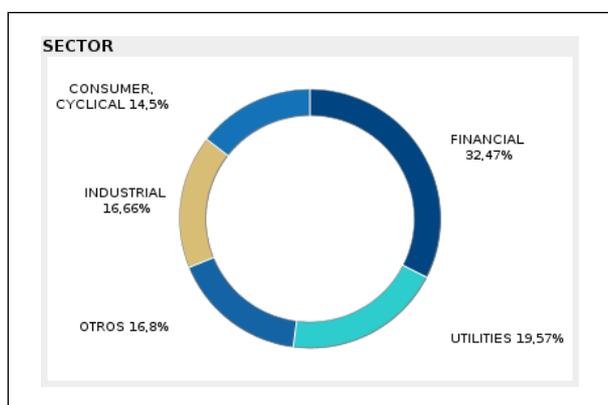
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 1	3.177	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	3.067	Inversión
Total subyacente renta variable		6244	
TOTAL OBLIGACIONES		6244	

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 14/02/2023 se realizó un pago en concepto de dividendos, por un importe bruto equivalente a 0,107969 euros por participación, a aquellos partícipes del Fondo que hubieran adquirido sus participaciones antes del 8 de febrero de 2023 y las mantuvieran a la fecha de corte, 10/02/2023.

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. El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el

acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20). Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

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 IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 3,76% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 7,37%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 17,59%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 16,57% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 2,02.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los dividendos que han pagado 23 de las 35 compañías del índice. Asimismo se ha ido modificando la cartera para recoger los distintos ajustes del índice: en enero se amortizaron acciones de Fluidra y Caixabank, aumentando las de Iberdrola, en febrero se redujeron las de Repsol y aumentaron las de Sacyr, en marzo se redujeron las acciones de Santander y ACS; en abril disminuyeron las de Arcelormittal y Telefónica, en mayo de nuevo disminuyeron las acciones de Arcelormittal y en junio disminuyeron las de BBVA. En cuanto a los rebalances trimestrales del índice, el 17 de marzo, el Comité Asesor Técnico decidió mantener la composición del índice sin cambios y en el 16 de junio, se rebajaron las acciones de Caixabank en un 20. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola, Sacyr, ACS y Arcelormittal. En este semestre, el valor con mejor contribución ha sido Inditex, con 396 puntos, seguido de Santander, BBVA, Amadeus e Iberdrola con 205, 193, 179 y 147 puntos respectivamente; por el lado negativo sólo 7 empresas han tenido rentabilidad negativa: Repsol (-30), Acciona (-14), Bankinter (-7), Merlin (-6), Acciona Energías Renovables (-6), Solaria (-6), Colonial (-4) y Unicaja (-1).

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 Variable por un importe de 6.244.000 €. 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 4,92%. d) Otra información sobre inversiones. No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL

FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 15,68% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,81%5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%). Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

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	814	0,70	1.016	0,90
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	581	0,50	617	0,55
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	3.925	3,35	3.465	3,07
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.775	4,93	5.387	4,78
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	445	0,38	588	0,52
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	6.935	5,92	5.393	4,78
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.268	7,92	8.377	7,43
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.118	0,96	1.389	1,23
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.310	1,12	1.222	1,08
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.306	10,51	11.605	10,29
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.169	1,00	1.162	1,03
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	453	0,39	464	0,41
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	4.389	3,89
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	743	0,63	825	0,73
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	1.505	1,29	1.851	1,64
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.840	1,57	1.841	1,63
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.042	0,89	1.003	0,89
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	558	0,48	592	0,52
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	607	0,52	561	0,50
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	529	0,45	640	0,57
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	5.022	4,29	7.298	6,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	17.020	14,54	17.145	15,20
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	14.649	12,52	11.459	10,16
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	303	0,26	289	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	311	0,27	423	0,37
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.977	1,69	1.877	1,66
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.106	0,94	1.131	1,00
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.840	1,57	2.169	1,92
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.910	3,34	5.044	4,47
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	247	0,21	199	0,18
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	2.073	1,77	662	0,59
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.721	4,03	4.820	4,27
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	452	0,39	540	0,48
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	461	0,39	419	0,37
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR SA	EUR	12	0,01	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	941	0,80	1.136	1,01
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.656	3,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL RENTA VARIABLE		110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.624	94,51	106.998	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.624	94,51	106.998	94,85

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