

BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI

Nº Registro CNMV: 5002

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: 13/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: IIC de gestión pasiva. El objetivo no garantizado es obtener:

-a vencimiento (30.1.24), el 100,2% de la inversión inicial (22.7.16) o mantenida (ajustada por posibles reembolsos/traspasos voluntarios) más el 45% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales del índice Eurostoxx 50 Price

-y el 0,20% bruto de la inversión inicial o mantenida mediante reembolso obligatorio de participaciones los días 19.1.18, 21.1.19, 20.1.20,

19.1.21, 19.1.22 y 19.1.23. El valor inicial es el mayor precio de cierre del índice entre 27.7.16 y 26.8.16 y el valor final la media de precios de cierre de los días 9 de cada mes desde 9.9.16 a 9.1.24. TAE mínima NO GARANTIZADA del 0,19% para suscripciones a 22.7.16 y mantenidas a vencimiento, si no hay reembolsos extraordinarios.

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	0,02	0,00	0,02	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,24

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	19.672.507,54	20.462.049,94
Nº de Partícipes	8.074	8.296
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	214.212	10,8889
2022	219.222	10,7136
2021	260.139	11,4115
2020	277.791	11,1586

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	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	1,64	0,43	1,20	0,79	-1,73	-6,12	2,27	-0,11	-1,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	24-05-2023	-0,16	24-02-2023	-0,95	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	28-06-2023	0,21	04-01-2023	1,12	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,98	0,63	1,22	2,05	2,35	2,62	1,87	3,74	3,77
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,06	-0,06	-0,08	-0,12	-0,23	-0,12	-2,64	-3,17	-2,73

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

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

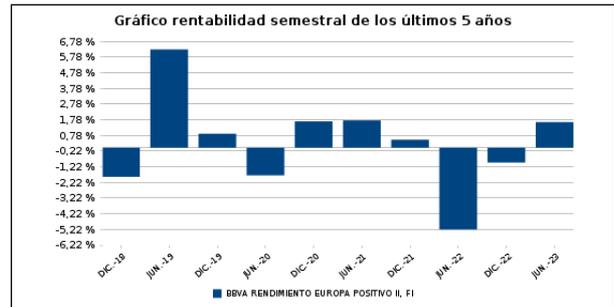
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	212.005	98,97	216.936	98,96
* Cartera interior	182.994	85,43	179.603	81,93
* Cartera exterior	36.690	17,13	38.197	17,42
* Intereses de la cartera de inversión	-7.679	-3,58	-865	-0,39

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)	2.229	1,04	2.304	1,05
(+/-) RESTO	-24	-0,01	-18	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	214.212	100,00 %	219.222	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)	219.222	232.564	219.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,95	-5,00	-3,95	23,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	-0,94	1,64	-267,00
(+) Rendimientos de gestión	1,84	-0,73	1,84	-341,17
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	263,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	-1,21	0,67	-153,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	0,46	1,11	134,33
± 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	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	-3,10
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	5,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,50
+ 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	-74,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	214.212	219.222	214.212	

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

3. Inversiones financieras

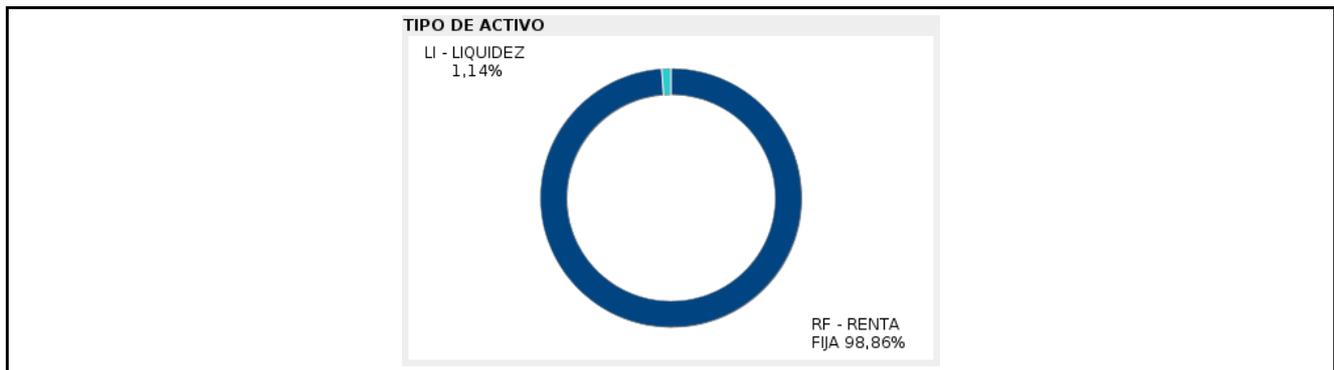
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182.994	85,42	179.604	81,93
TOTAL RENTA FIJA	182.994	85,42	179.604	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	182.994	85,42	179.604	81,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL RENTA FIJA	18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	201.279	93,96	201.375	91,86

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	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	97.190	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	52.365	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	46.320	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	9.190	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT EURO STOXX 50 PR 1	10.380	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		215445	
TOTAL DERECHOS		215445	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 4,25 2 023-10-25	6.372	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2033- 04-25	2.340	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2046- 04-25	878	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2024- 10-25	33	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2029- 04-25	1.393	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KIN GDOM OF THE NETHE 1,75 2023 -07-15	806	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 1,00 2025-08- 15	3.693	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2024-10-18	89	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2024-10-18	698	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	162	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 6,00 2 025-10-25	1.921	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		18385	
TOTAL OBLIGACIONES		18385	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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.

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 (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos 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 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo concreto de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

No Aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,29% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,68%. 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 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,64%.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,63%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,24%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 0,607 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de 1,64% en el periodo, siendo un 8,424% desde el inicio de la inversión. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

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 215.445.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 18.385.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,65%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

A día 30.06.2023 el valor liquidativo actual del fondo es de 10,88889 euros superior al valor liquidativo estimado a vencimiento que es de 10,11081 euros; este último dependerá en cada momento de las participaciones vivas una vez pagadas las rentas establecidas, de las rentas futuras pendientes, y de la variación del valor liquidativo hasta la fecha de cálculo del mismo. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al valor objetivo no garantizado estimado a vencimiento.

Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 25 de los meses de enero, abril, julio y octubre comprendidos entre el 25/10/16 y el 25/10/23, ambos incluidos o, si alguno fuera inhábil, el día hábil siguiente, respectivamente, siempre que se dé un preaviso de al menos 3 días hábiles. Los reembolsos efectuados en las ventanas de liquidez señaladas se realizarán al valor liquidativo aplicable a su fecha de solicitud y no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,98% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,06%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No Aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No Aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En este segundo trimestre del año ha destacado la retórica restrictiva de los bancos centrales en sus comparecencias públicas, mientras que los mercados siguen descontando que habrá un aterrizaje suave de la economía y dejan atrás las preocupaciones por la banca y el techo de deuda. Los índices bursátiles han registrado fuertes ganancias prácticamente a nivel mundial.

Los mercados de renta fija siguen muy influidos por las palabras de los bancos centrales y sus decisiones sobre política monetaria. A lo largo del trimestre se han observado subidas continuadas en las rentabilidades de los bonos públicos, tanto en EE.UU. como en Europa, y especialmente en los tramos más cortos de la curva, descontando tipos más altos por más tiempo.

En cuanto a los tipos de cambio, el dólar se depreció frente al euro y el resto de divisas de países avanzados, con la excepción del yen japonés, por la expectativa de tipos altos también en el resto de países.

En el crédito, los diferenciales disminuyeron de manera generalizada, especialmente en el segmento de alta rentabilidad.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad en el plazo establecido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	146.627	66,89
ES00000124W3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	18.899	8,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	165.526	75,51
ES00000121G2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	153.699	71,75	0	0,00
ES00000124W3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	15.083	7,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		168.782	78,79	0	0,00
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	14.078	6,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	14.078	6,42
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	14.212	6,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.212	6,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182.994	85,42	179.604	81,93
TOTAL RENTA FIJA		182.994	85,42	179.604	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		182.994	85,42	179.604	81,93
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	0	0,00	21.771	9,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	21.771	9,93
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	18.285	8,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.285	8,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL RENTA FIJA		18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.285	8,54	21.771	9,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		201.279	93,96	201.375	91,86

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