

BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5513

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 26/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que invierte, directamente o a través de otras IIC, principalmente en activos de renta fija y renta variable. Con una inversión en renta variable entre el 65% y 100%, el fondo tendrá un 80% en esta clase de activo cuando nuestra visión sea positiva y un 75% con una visión neutral o negativa del equipo gestor. El fondo destinará entre un 10% y un 30% de su exposición a inversiones que puedan funcionar como Cobertura Activa ante eventos extremos, siendo ésta de un 20% en condiciones normales.

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	0,95	0,35	0,95	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,48	2,06	0,00

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	257.244,19	277.529,01
Nº de Partícipes	309	334
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.416	9,3913
2022	2.381	8,5799
2021	4.105	10,4343
2020		

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,46	4,56	4,68	3,42	-3,46	-17,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	24-05-2023	-1,53	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	02-06-2023	1,73	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	8,40	12,78	15,95	15,05	16,87			
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
BMK_C_4475	9,56	8,19	10,61	17,29	14,66	16,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,53	-0,53	-1,03	-1,11	-1,39	-1,11			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,08	0,08	0,06	0,28	0,27		

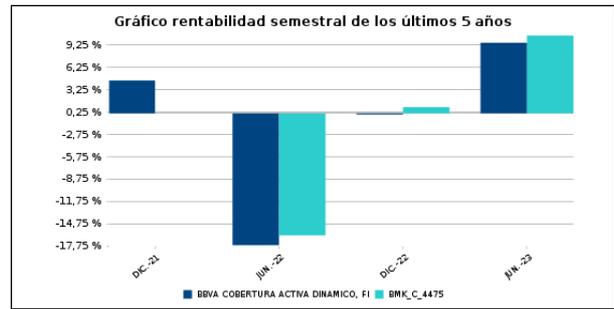
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	2.070	85,68	2.085	87,57
* Cartera interior	165	6,83	647	27,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.902	78,73	1.435	60,27
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	4	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	295	12,21	153	6,43
(+/-) RESTO	52	2,15	143	6,01
TOTAL PATRIMONIO	2.416	100,00 %	2.381	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)	2.381	2.995	2.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,49	-22,71	-7,49	71,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,98	0,15	8,98	5.003,25
(+) Rendimientos de gestión	9,07	0,25	9,07	3.034,78
+ Intereses	0,54	0,11	0,54	330,95
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-51,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,05	-0,13	-121,68
± 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)	4,89	0,43	4,89	868,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,72	-0,21	3,72	-1.624,43
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-192,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-73,68
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	-20,28
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	27,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-11,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-13,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.416	2.381	2.416	

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

3. Inversiones financieras

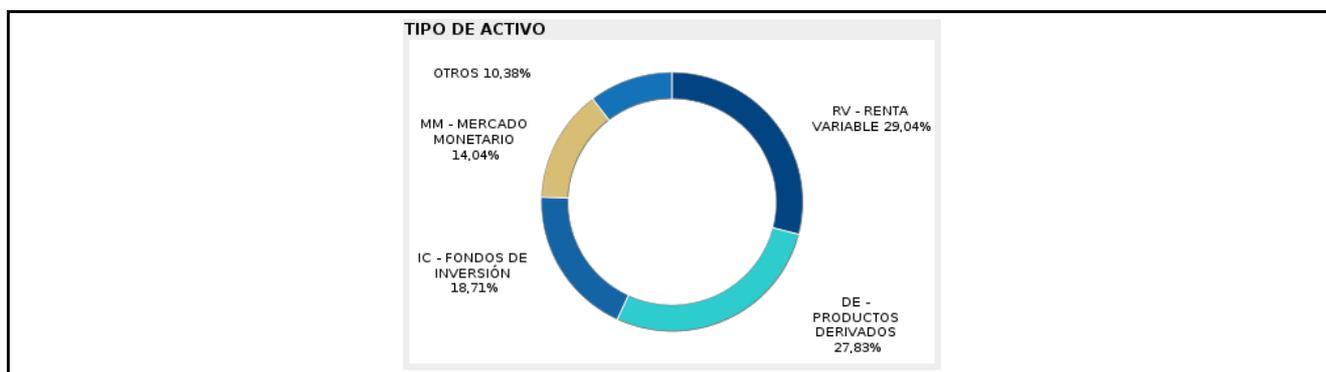
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	165	6,83	646	27,14
TOTAL RENTA FIJA	165	6,83	646	27,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	165	6,83	646	27,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	12,54	611	25,66
TOTAL RENTA FIJA	303	12,54	611	25,66
TOTAL IIC	1.599	66,19	823	34,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.902	78,73	1.434	60,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.067	85,56	2.080	87,36

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	667	Inversión
Total subyacente renta variable		667	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		249	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	410	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	19	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	19	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR MSCI WORLD UCI	429	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	42	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	49	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	21	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	51	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	29	Inversión
Total otros subyacentes		1098	
TOTAL OBLIGACIONES		2014	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,55 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio 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.

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.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade. Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positividad de las curvas. En renta variable, seguimos sin preferencia geográfica. Desde un punto de vista táctico, hemos mantenido el sobreponderamiento en renta variable durante el periodo, situándose por encima del rango medio. Por último, mantenemos la posición estructural en el fondo de cobertura sistemática como protección ante caídas de bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% MSCI World Net Total Return USD Index +25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima anualizada inferior al 15% (para un periodo de cálculo de 3 años).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,46% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 7,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,09% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,95%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,46%.

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 3,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad positiva en el semestre donde la subida de las bolsas ha tenido la contribución principal. La renta variable global se ha comportado mejor que la cartera temática. En este caso, la cesta de Tecnología ha tenido un comportamiento muy destacado, con subidas del 20%, frente a la cesta relacionada con la gestión de recursos naturales y transición energética, que ha quedado más rezagada durante el semestre y apenas sube un 5%. El sobrepondero en renta variable global también ha tenido una aportación importante a la rentabilidad. Cerramos el semestre con una exposición del 20%. En cuanto a la parte más negativa, destaca el fondo de cobertura sistemática, que se ha comportado según lo esperado, y cierra con rentabilidad negativa en un período de subidas de las bolsas.

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 667.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 249.000 €.

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 74,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto a la obligación de tener un patrimonio mínimo de 3 millones de euros, el Fondo incumple teniendo un patrimonio de 2.564.571,68 € desde agosto de 2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,98% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,53%

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.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR) En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022. Este escenario macro previsto ratifica por tanto una moderación del crecimiento del PIB y una normalización de la inflación hasta niveles del 2% o por debajo en un plazo corto. Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los

activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable. No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo muy relevante ya que como se aprecia en el gráfico inferior, no lo han sido en los últimos 10 años en buena parte del universo de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,876 2023-01-13	EUR	0	0,00	100	4,20
ES0L02307079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,758 2023-07-07	EUR	0	0,00	98	4,12
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,287 2023-10-06	EUR	0	0,00	448	18,82
ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,951 2024-01-12	EUR	165	6,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		165	6,83	646	27,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165	6,83	646	27,14
TOTAL RENTA FIJA		165	6,83	646	27,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165	6,83	646	27,14
IT0005480345 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,478 2023-01-13	EUR	0	0,00	211	8,86
IT0005508236 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,401 2023-09-14	EUR	0	0,00	400	16,80
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,636 2024-02-14	EUR	254	10,51	0	0,00
IT0005541278 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,143 2023-09-29	EUR	49	2,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		303	12,54	611	25,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	12,54	611	25,66
TOTAL RENTA FIJA		303	12,54	611	25,66
FR0014003N93 - ETF LYXOR MSCI WORLD UCI	EUR	429	17,76	0	0,00
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	19	0,79	24	1,01
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	10	0,41	12	0,50
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	29	1,20	27	1,13
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	42	1,74	53	2,23
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	28	1,16	36	1,51
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	31	1,28	33	1,39
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	49	2,03	51	2,14
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	21	0,87	25	1,05
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	413	17,09	0	0,00
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	51	2,11	56	2,35
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	29	1,20	31	1,30
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	410	16,97	431	18,10
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	19	0,79	23	0,97
LU2145464777 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	19	0,79	21	0,88
TOTAL IIC		1.599	66,19	823	34,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.902	78,73	1.434	60,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.067	85,56	2.080	87,36

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

