

ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. Auditor:

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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 Electrónicobbvafondos@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: 31/10/2006

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 la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,01	0,06	0,16
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	-0,12	-0,24

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	2.850.000,00	2.850.000,00
Nº de Partícipes	3.629	3.638
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,93	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	94.720	33,2352
2021	123.417	43,3042
2020	101.572	35,6392
2019	95.921	37,6161

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	0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-23,25	-6,00	-9,57	-9,71	6,56	24,30	-2,84	28,72	9,52
Rentabilidad según valor de cotización	-23,24	-5,96	-9,58	-9,73	6,43	21,52	-5,01	24,96	5,92
Rentabilidad índice referencia	-22,80	-3,96	-11,47	-9,21	6,18	20,35	-4,63	25,40	6,49
Desviación con respecto al índice	3,45	4,78	1,03	3,32	0,45	0,56	0,42	0,57	0,48

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 (%)	-2,74	05-07-2022	-4,83	04-03-2022	-12,96	16-03-2020	-2,69	05-07-2022	-4,96	04-03-2022	-12,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,56	02-09-2022	6,69	09-03-2022	9,78	24-03-2022	2,54	02-09-2022	7,41	09-03-2022	9,24	24-03-2020

(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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	21,25	19,96	22,63	29,98	18,19	15,25	35,75	14,23	10,71
Valor liquidativo	24,96	19,86	22,84	31,31	19,52	15,31	32,55	12,85	10,13
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-ETFEUROSTOX-0902	24,67	19,36	22,57	31,05	19,75	15,46	32,57	13,03	10,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,85	-1,85	-2,24	-2,19	-11,63	-11,63	-11,63	-7,62	-7,62

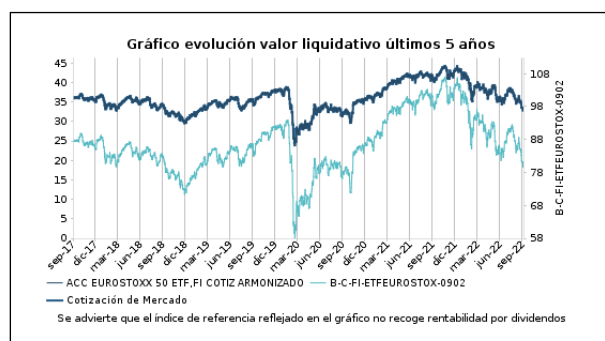
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

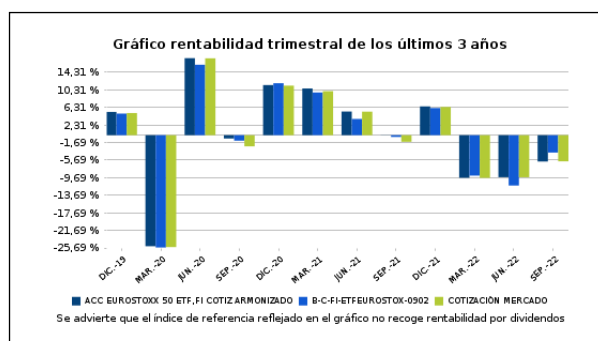
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,24	0,22	0,21	0,21

(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 trimestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 3 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	92.802	97,98	96.582	95,85
* Cartera interior	5.481	5,79	5.798	5,75
* Cartera exterior	87.321	92,19	90.785	90,10
* 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)	1.230	1,30	2.677	2,66
(+/-) RESTO	688	0,73	1.505	1,49
TOTAL PATRIMONIO	94.720	100,00 %	100.764	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)	100.764	111.434	123.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	-2,58	0,00	-3,21	0,00
± Rendimientos netos	-3,30	-9,93	-23,22	-68,19
(+) Rendimientos de gestión	-3,27	-9,73	-22,92	-67,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	82,19
+ Dividendos	0,30	2,21	2,87	-86,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,72	-11,62	-25,40	69,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,32	-0,39	-143,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-24,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,91
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,21	-0,34	-70,75
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	3,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,16	-0,19	93,88
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	258,82
+ 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	0,03	0,01	0,04	258,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.720	100.764	94.720	

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

3. Inversiones financieras

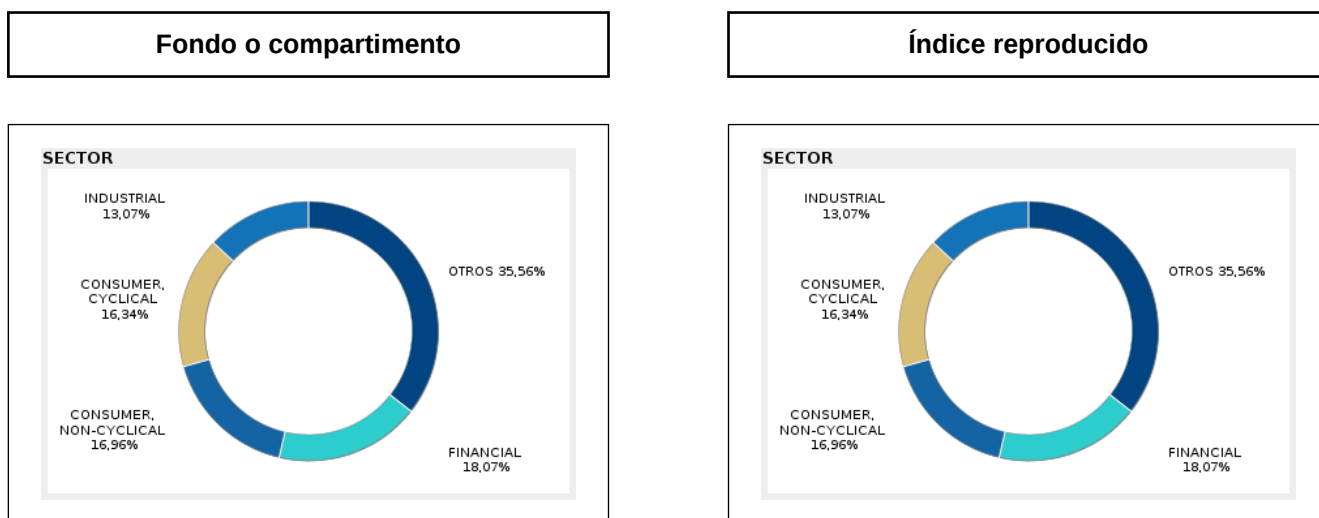
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.481	5,79	5.797	5,75
TOTAL RENTA VARIABLE	5.481	5,79	5.797	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.481	5,79	5.797	5,75
TOTAL RV COTIZADA	87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL RENTA VARIABLE	87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.802	97,99	96.584	95,87

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	2.108	Inversión
Total subyacente renta variable		2108	
TOTAL OBLIGACIONES		2108	

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
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
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/sociedad sobre la situación de los mercados. El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%). Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa (sin embargo, en Europa se han ido
--

revisando al alza para el 2022). Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar. Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía (único sector en positivo en el acumulado anual en ambas geografías), consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras (favorecidas por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental), y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación (por su mayor duración) y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

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 EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, 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 6,00% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,05%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,00%.

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 -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,93% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,96% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 4,78.2.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En el tercer trimestre se recibieron 11 dividendos. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como el dividendo opcional de Iberdrola y el dividendo opcional de Prosus. El 19 de septiembre hubo ajuste trimestral del índice. En el ajuste salieron Kone y Philips que fueron sustituidas por Nordea Bank y Nokia. También reajustaron el número de acciones de libre circulación el resto de componentes del índice. En este periodo del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, LVMH, Hermes, Munich Re, Pernod Ricard, Flutter Entertainment, Linde, BBVA y Ahold. Por el lado negativo sin embargo tenemos a Sanofi, ASML, Bayer, Adidas, Allianz, Enel, Air Liquide y Prosus.

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 2.108.000 €. 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 2,97%.

d) Otra información sobre inversiones. Se ha recibido un total de 177174,4 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 19,86%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 19,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,85%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. 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.La actividad global transita hacia tasas de crecimiento más moderadasLa combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación. Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el periodo estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022. Por otro lado, en un contexto global muy incierto, vemos riesgos para el crecimiento a medio plazo a pesar de las medidas de estímulo fiscal, monetario y crediticio que puedan seguir tomando las autoridades chinas.Fuertes caídas en los principales activos, excepto el dólarEl 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (sobre todo en países emergentes) y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas). El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.038	1,10	1.004	1,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.496	1,58	1.718	1,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.068	2,18	2.177	2,16
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	879	0,93	898	0,89
TOTAL RV COTIZADA		5.481	5,79	5.797	5,75
TOTAL RENTA VARIABLE		5.481	5,79	5.797	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.481	5,79	5.797	5,75
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.548	1,63	1.715	1,70
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	836	0,88	884	0,88
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.141	1,20	1.317	1,31
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.255	2,38	2.458	2,44
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.193	1,26	1.131	1,12
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.101	1,16	1.128	1,12
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.528	1,61	1.622	1,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.389	3,58	3.543	3,52
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.803	2,96	2.726	2,71
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	967	1,02	867	0,86
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.460	2,60	2.786	2,76
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.293	1,37	1.171	1,16
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	743	0,78	1.133	1,12
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	592	0,63	790	0,78
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.352	1,43	1.429	1,42
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.729	1,83	2.084	2,07
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	886	0,94	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	0	0,00	681	0,68
FI4000297767 - ACCIONES INORDEA BANK ABP	EUR	1.221	1,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.589	1,68	1.392	1,38
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.324	1,40	1.336	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.281	2,41	2.509	2,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.696	4,96	4.919	4,88
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.988	3,15	2.979	2,96
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.349	3,54	4.133	4,10
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.650	1,74	1.600	1,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.155	1,22	1.277	1,27
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.409	1,49	1.341	1,33
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	5.921	6,25	5.751	5,71
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.240	1,31	1.325	1,31
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.584	1,67	1.613	1,60
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.487	2,63	2.401	2,38
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.745	1,84	1.791	1,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.842	1,94	1.934	1,92
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	950	1,00	957	0,95
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	738	0,78	639	0,63
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.156	5,44	5.136	5,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.168	1,23	1.215	1,21
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.219	1,29	1.518	1,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.004	1,06	1.065	1,06
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	681	0,68
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.932	2,04	2.018	2,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.551	6,92	6.930	6,88
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	965	1,02	974	0,97
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.240	1,31	1.379	1,37
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.334	1,41	1.423	1,41
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.732	1,83	2.086	2,07
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.035	1,09	1.000	0,99
TOTAL RV COTIZADA		87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL RENTA VARIABLE		87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.321	92,20	90.787	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.802	97,99	96.584	95,87

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 applicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)
