

## BINDEX EUROPA INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5184

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** Ernst & Young, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, MSCI Europe. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el MSCI Europe, IIC que repliquen el índice (menos del 10%) y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

#### 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	0,04	0,06	0,10	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,67	3,29	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	17.628.786,46	17.249.863,88
Nº de Partícipes	232	224
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	264.221	14,9881
2022	221.971	12,9218
2021	287.889	14,2405
2020	236.713	11,3862

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	0,05	0,00	0,05	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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	15,99	6,34	-2,03	2,45	8,67	-9,26	25,07	-2,96	-10,57
Desviación con respecto al índice	0,44	0,41	0,33	0,40	0,57	0,68	0,39	0,73	0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	20-10-2023	-2,95	15-03-2023	-3,76	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,95	10-10-2023	1,95	10-10-2023	4,57	09-03-2022

(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	12,14	10,92	11,90	10,22	14,85	19,29	12,69	29,13	12,78
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
B-S-FI-BINDEXEUROPA-4468	12,11	10,89	11,90	10,19	14,80	19,39	12,77	29,17	12,79
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,97	-0,97	-0,99	-0,84	-1,21	-0,90	-11,27	-11,95	-5,56

(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)	0,12	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,11	0,13	0,14

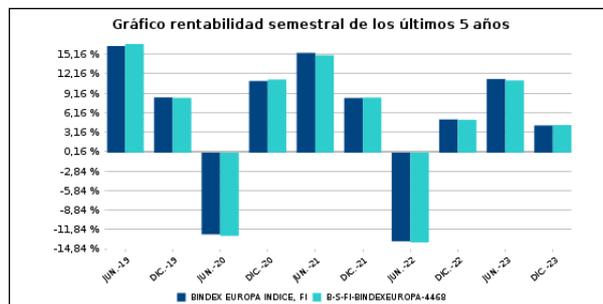
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>48.471.822</b>	<b>1.592.824</b>	<b>3,49</b>

\*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	251.899	95,34	236.434	95,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.261	3,88	9.447	3,81
* Cartera exterior	241.638	91,45	226.987	91,47
* 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)	9.195	3,48	7.588	3,06
(+/-) RESTO	3.126	1,18	4.144	1,67
TOTAL PATRIMONIO	264.221	100,00 %	248.166	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)	248.166	221.971	221.971	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,17	0,42	2,61	439,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,25	10,41	14,54	-57,80
(+) Rendimientos de gestión	4,32	10,69	14,89	-58,22
+ Intereses	0,07	0,05	0,12	66,25
+ Dividendos	0,78	2,40	3,15	-66,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	7,74	11,01	-55,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,50	0,61	-74,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	-395,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	364,40
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,28	-0,38	-63,78
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,09	-5,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,23	-0,27	81,03
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.021,03
+ 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	0,00	0,03	1.021,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264.221	248.166	264.221	

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

### 3. Inversiones financieras

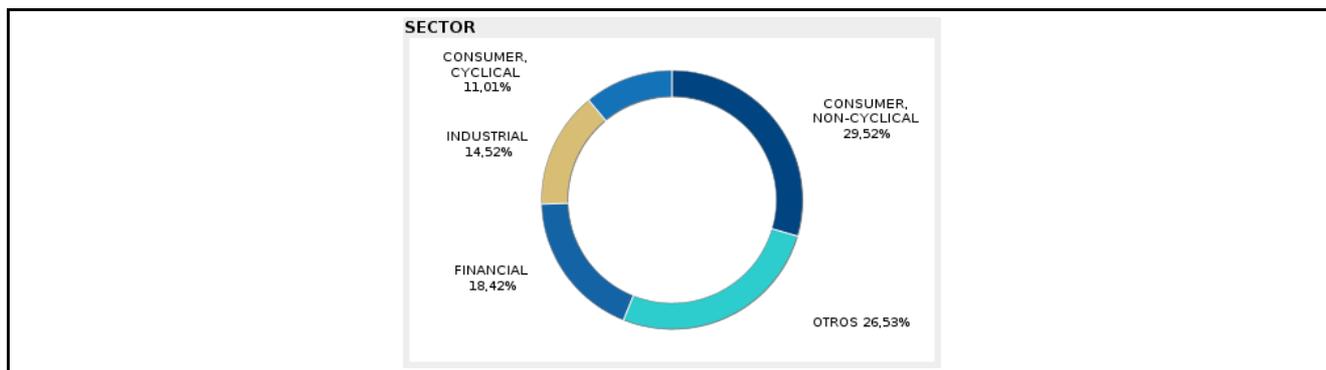
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.261	3,88	9.447	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	10.261	3,88	9.447	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.261	3,88	9.447	3,81
TOTAL RV COTIZADA	241.642	91,35	226.987	91,45
TOTAL RENTA VARIABLE	241.642	91,35	226.987	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	241.642	91,35	226.987	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	251.903	95,23	236.434	95,26

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	12.311	Inversión
Total subyacente renta variable		12311	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12311	

### 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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 21,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 55.486.442,95 euros.  
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 2º semestre comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés

incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6%), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%). Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

#### 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 MSCI Europe en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos). La web [www.msci.com](http://www.msci.com) contiene información detallada del índice pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,47% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 3,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,18%.

#### 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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,52% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,24% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,37.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han recibido dividendos de multitud de compañías del índice, y en cada uno de ellos se ha ido ajustando la exposición de la cartera al índice para recoger la reinversión de los dividendos en el propio índice. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales para generar una rentabilidad adicional.

A lo largo del semestre ha habido varios cambios. El 5 de octubre entró en el índice SANDOZ, el 10 de diciembre salió SOLVAY y el 11 de diciembre entró SYENSQ. En el rebalanceo del 31 de agosto salieron BRITISH LAND, EMBRACER, INVESTOR AB, KINNEVIK AB y JUST EAT, entrando ASR NEDERLAND, BE SEMICONDUCTOR, LOTUS BAKERIES y MELROSE. En cuanto al rebalanceo del 30 de noviembre salieron CNH, VALEO, JOHNSON MATTHEY, WENDEL y TELEFONICA DEUTSCHLAND, entrando BANCO BPM y LEONARDO. Asimismo Nordea cambio de la que cotiza en Suecia a la que cotiza en Finlandia.

Actualmente el índice cuenta con 425 componentes.

En cuanto a la contribución de las distintas compañías a la rentabilidad del periodo, han destacado positivamente en orden descendente Novo Nordisk, UBS Group, Total Energies, Shell, SAP, Siemens, Rolls-Royce, Rio Tinto, Allianz y Stellantis, con contribuciones de 1.2, 0.5, 0.4, 0.4, 0.3, 0.2, 0.2, 0.2, 0.2 y 0.2 puntos de índice respectivamente. Y por el lado negativo tenemos como máximos contribuidores en orden descendente a LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Bayer, Cie Financiere Richemont, Nestle, Astra Zeneca, Lonza, Diageo y Roche Holding con 0.5, 2.3, 0.2, 0.2, 0.2, 0.2, 0.2 y 0.2 con contribuciones alrededor de 0,5 y 0,3 puntos de índice los dos primeros, y de 0,2 el resto.

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 12.311.000 €.

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 5,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,44% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,43%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,97%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BINDEX EUROPA INDICE, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, AENA SME SA, AIR LIQUIDE SA, ALCON INC, ALLIANZ SE-REG, AMADEUS IT GROUP SA, ANGLO AMERICAN PLC, ASML HOLDING NV, ASTRAZENECA PLC, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BNP PARIBAS, BUNZL PLC, CAIXABANK SA, CAPGEMINI SE, CENTRICA PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, CRH PLC, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG , EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ENAGAS SA, ENDESA SA, ENGIE, FERROVIAL SA, FORTUM OYJ, GALP ENERGIA SGPS SA, GSK PLC, HOLCIM LTD, IBERDROLA SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFINEON TECHNOLOGIES AG, INFORMA PLC, ING GROEP NV, Koninklijke DSM NV, KONINKLIJKE KPN NV, MERCEDES-BENZ GROUP AG, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, OCI NV, PRUDENTIAL PLC, PUBLICIS GROUPE, RED ELECTRICA CORPORACION SA, RENAULT SA, Rentokil Initial Plc, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, Royal KPN NV, RWE AG, SAGE GROUP PLC, SANOFI, SAP SE, Siemens AG, SMITH & NEPHEW PLC, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, STMICROELECTRONICS NV, TELEFONICA SA, THE SWATCH GROUP AG , TOTALENERGIES SE, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, WOLTERS KLUWER, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: DSV A/S, ACCIONA SA, ALCON INC, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, ARCELORMITTAL SA, BAYER AG-REG, BOLIDEN AB, BOUYGUES SA, BRENNTAG SE, CARREFOUR SA, CELLNEX TELECOM SA, CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG, COCA-COLA HBC AG-DI, COMPASS GROUP PLC, CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA, DASSAULT AVIATION SA, DASSAULT SYSTEMES SE, ENEL SPA, ENI SPA, ESSILORLUXOTTICA, FERRARI NV, GLENCORE PLC, HERMES INTERNATIONAL, HSBC HOLDINGS PLC, INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL, Ipsen SA, JDE PEET S NV, KNORR-BREMSE AG, KONINKLIJKE PHILIPS NV, L OREAL, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, MEDIOBANCA SPA, MOWI ASA, NATURGY ENERGY GROUP SA, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, OCI NV, PEARSON PLC, SCHNEIDER ELECTRIC SE, SCOUT24 SE, SEB SA, SHELL PLC, SODEXO SA, ST JAMES S PLACE PLC, STELLANTIS NV, SWATCH GROUP AG/THE-REG, UNICREDIT SPA, UNILEVER PLC, Universal Music Group NV, UPM-KYMMENE OYJ, VINCI SA.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

#### 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.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pausa en la política monetaria de los principales bancos centrales

Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre.

Retornos positivos en la mayoría de activos, sobre todo en renta variable y HY

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el 2S han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una

fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pb hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	323	0,12	281	0,11
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	530	0,20	529	0,21
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	49	0,02	51	0,02
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	768	0,29	794	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.289	0,49	1.072	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.607	0,61	1.408	0,57
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	89	0,03	87	0,04
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	87	0,03	97	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	154	0,06	158	0,06
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	100	0,04	113	0,05
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	404	0,15	395	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.881	0,71	1.759	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.130	0,43	978	0,39
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	220	0,08	170	0,07
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	121	0,05	89	0,04
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	159	0,06	158	0,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	451	0,17	447	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	454	0,17	488	0,20
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	445	0,17	373	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.261</b>	<b>3,88</b>	<b>9.447</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.261</b>	<b>3,88</b>	<b>9.447</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.261</b>	<b>3,88</b>	<b>9.447</b>	<b>3,81</b>
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	370	0,14	365	0,15
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	780	0,30	952	0,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.407	0,53	1.270	0,51
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	74	0,03	60	0,02
FR0000121964 - SOCIMI KLEPIERRE SA	EUR	140	0,05	124	0,05
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.599	0,98	2.284	0,92
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	510	0,19	497	0,20
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	798	0,30	690	0,28
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	775	0,29	724	0,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.517	0,57	1.430	0,58
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	170	0,06	152	0,06
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	70	0,03	85	0,03
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	187	0,07	178	0,07
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	505	0,19	425	0,17
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	466	0,18	438	0,18
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.727	0,65	1.621	0,65
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	186	0,07	188	0,08
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	504	0,19	504	0,20
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	99	0,04	84	0,03
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	177	0,07	187	0,08
FR0010040865 - SOCIMI GECINA SA	EUR	133	0,05	113	0,05
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	764	0,29	703	0,28
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	92	0,03	223	0,09
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	107	0,04	105	0,04
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	655	0,25	613	0,25
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	162	0,06	123	0,05
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS S	EUR	107	0,04	99	0,04
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	156	0,06	141	0,06
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED SE	EUR	355	0,13	387	0,16
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	99	0,04	203	0,08
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	174	0,07	160	0,06
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	103	0,04
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	232	0,09	226	0,09
FR0000121204 - ACCIONES WENDEL SE	EUR	0	0,00	63	0,03
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SE	EUR	82	0,03	71	0,03
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	5.322	2,01	6.025	2,43
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	858	0,32	1.056	0,43
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	993	0,38	911	0,37
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.398	0,53	1.254	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.684	1,02	2.818	1,14
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	171	0,06	160	0,06
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	181	0,07	158	0,06
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.856	1,08	2.601	1,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.709	1,40	3.144	1,27
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	251	0,09	261	0,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.424	0,92	2.174	0,88
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.432	0,54	1.240	0,50
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	109	0,04	101	0,04
FR0013326246 - SOCIMI UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	208	0,08	144	0,06
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEU	EUR	91	0,03	96	0,04
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	209	0,08	198	0,08
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	777	0,29	686	0,28
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	95	0,04	116	0,05
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	579	0,22	464	0,19
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	200	0,08	170	0,07
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	724	0,27	703	0,28
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	166	0,06	120	0,05
GB0001367019 - SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	GBP	0	0,00	79	0,03
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.943	0,74	2.244	0,90
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.022	0,39	834	0,34
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.476	0,56	1.631	0,66
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	262	0,10	255	0,10
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	462	0,17	484	0,20
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	466	0,18	449	0,18
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.748	1,42	3.658	1,47
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	454	0,17	400	0,16
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	247	0,09	206	0,08
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	187	0,07	156	0,06
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	134	0,05	96	0,04
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	739	0,28	899	0,36
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.991	0,75	1.653	0,67
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	114	0,04	176	0,07
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	614	0,23	591	0,24
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.408	0,91	2.388	0,96
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	918	0,35	851	0,34
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	157	0,06	107	0,04
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	285	0,11	326	0,13
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.973	1,88	5.146	2,07
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	242	0,09	250	0,10
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	703	0,27	702	0,28
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	207	0,08	203	0,08
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	156	0,06	236	0,10
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	296	0,11	248	0,10
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	139	0,05	132	0,05
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	152	0,06	131	0,05
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	212	0,08	130	0,05
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	233	0,09	208	0,08
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	326	0,12	298	0,12
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	337	0,13	456	0,18
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	90	0,03	92	0,04
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.169	0,44	989	0,40
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.876	1,09	3.048	1,23
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	891	0,34	817	0,33
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	226	0,09	171	0,07
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	210	0,08	190	0,08
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	214	0,08	201	0,08
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	79	0,03	85	0,03
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	186	0,07	171	0,07
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	758	0,29	836	0,34
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	713	0,27	558	0,22
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.177	0,45	1.247	0,50
GB00B2BODG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	1.778	0,67	1.469	0,59
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	219	0,08	193	0,08
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	133	0,05	97	0,04
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRE PLC	GBP	313	0,12	255	0,10
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	763	0,29	372	0,15
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	364	0,14	279	0,11
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.113	0,42	1.131	0,46
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	328	0,12	307	0,12
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.181	0,45	1.127	0,45
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES ABRDN PLC	GBP	102	0,04	129	0,05
GB00BGXQNP29 - ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	122	0,05	118	0,05
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	478	0,18	500	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	355	0,13	277	0,11
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	213	0,08	231	0,09
GB00BKF81C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	151	0,06	126	0,05
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	98	0,04	103	0,04
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	163	0,06	119	0,05
GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	625	0,24	535	0,22
GB00BLJNLX82 - ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDI	GBP	151	0,06	124	0,05
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	383	0,14	407	0,16
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	130	0,05	111	0,04
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	327	0,12	298	0,12
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	539	0,20	482	0,19
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	1.797	0,68	1.675	0,67
GB00BNGDN821 - ACCIONES MELROSE INDUSTRIES P	GBP	231	0,09	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.150	1,95	4.724	1,90
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	105	0,04	104	0,04
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	360	0,14	324	0,13
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PL	GBP	200	0,08	165	0,07
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	235	0,09	225	0,09
GB00BYW0PQ60 - SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	151	0,06	119	0,05
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	94	0,04
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	0	0,00	945	0,38
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.159	0,44	0	0,00
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	173	0,07	128	0,05
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	329	0,12	360	0,15
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	319	0,12	238	0,10
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	245	0,09	201	0,08
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	228	0,09	236	0,10
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	160	0,06	130	0,05
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	743	0,28	822	0,33
IM00B5VQMV65 - ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	192	0,07	239	0,10
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	509	0,19	477	0,19
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	163	0,06	153	0,06
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	218	0,08	190	0,08
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.079	0,41	980	0,39
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.438	0,54	1.269	0,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	953	0,36	774	0,31
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	247	0,09	244	0,10
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	279	0,11	278	0,11
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	55	0,02	61	0,02
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	77	0,03	65	0,03
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	141	0,05	131	0,05
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	134	0,05	116	0,05
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	159	0,06	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	103	0,04	106	0,04
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	284	0,11	247	0,10
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	301	0,11	330	0,13
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	101	0,04	103	0,04
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	152	0,06	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.037	0,39	991	0,40
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	115	0,04	107	0,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.496	0,57	1.397	0,56
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	245	0,09	261	0,11
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	164	0,07
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	345	0,13	304	0,12
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	195	0,07	0	0,00
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	261	0,10	232	0,09
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	275	0,10	267	0,11
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	696	0,26	617	0,25
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	437	0,17	466	0,19
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	812	0,31	787	0,32
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.177	0,82	1.984	0,80
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	0	0,00	198	0,08
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	580	0,22	460	0,19
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	164	0,06	135	0,05
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	840	0,32	757	0,31
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	354	0,13	244	0,10
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	177	0,07	135	0,05
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	7.220	2,73	6.759	2,72
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	342	0,14
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	73	0,03	59	0,02
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	254	0,10	215	0,09
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	236	0,09	190	0,08
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	533	0,20	500	0,20
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	170	0,06	145	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.011	0,38	955	0,38
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	657	0,25	771	0,31
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.286	0,49	1.129	0,45
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	178	0,07	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	0	0,00	74	0,03
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	223	0,08	224	0,09
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	236	0,09	237	0,10
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	276	0,10	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	665	0,25	871	0,35
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	335	0,13	322	0,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.037	0,39	1.360	0,55
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	62	0,02	87	0,04
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.229	0,47	915	0,37
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	556	0,21	422	0,17
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	140	0,05	168	0,07
NO0003043309 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	96	0,04	94	0,04
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	199	0,08	162	0,07
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	130	0,05	125	0,05
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	213	0,08	186	0,07
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	172	0,07	165	0,07
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	680	0,26	643	0,26
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	469	0,18	404	0,16
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	140	0,05	136	0,05
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	97	0,04	68	0,03
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	219	0,08	172	0,07
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	88	0,03	74	0,03
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	92	0,03	44	0,02
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	376	0,14	331	0,13
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	159	0,06	133	0,05
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	171	0,06	181	0,07
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	270	0,10	261	0,11
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	113	0,04	99	0,04
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	162	0,06	137	0,06
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	437	0,17	366	0,15
SE0000108847 - ACCIONES IL E LUNDBERGFORETAGET	SEK	98	0,04	75	0,03
SE0000112385 - ACCIONES SAAB AB	SEK	115	0,04	100	0,04
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	216	0,08	179	0,07
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	147	0,06	110	0,04
SE0000115420 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	126	0,05	99	0,04
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	933	0,35	723	0,29
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	521	0,20	414	0,17
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	115	0,04	93	0,04
SE0000190126 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	101	0,04	84	0,03
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	121	0,05	93	0,04
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	408	0,15	332	0,13
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	550	0,21	481	0,19
SE0015811955 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	0	0,00	202	0,08
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION AB	SEK	521	0,20	538	0,22
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	240	0,09	158	0,06
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	315	0,12	289	0,12
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	143	0,05	125	0,05
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	276	0,10	245	0,10
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	123	0,05	77	0,03
SE0001515552 - ACCIONES INDUSTRIDE AB	SEK	169	0,06	143	0,06
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	69	0,03	88	0,04
SE0005127818 - ACCIONES SAGAX AB	SEK	129	0,05	87	0,04
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	109	0,04	102	0,04
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	688	0,26	558	0,22
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	377	0,14	283	0,11
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	360	0,14	376	0,15
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	92	0,03	68	0,03
SE0011090018 - ACCIONES HOLMEN AB	SEK	77	0,03	78	0,03
SE0015658117 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	163	0,06	146	0,06
SE0015810247 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	0	0,00	78	0,03
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	955	0,36	802	0,32
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB	SEK	136	0,05	117	0,05
SE0015949748 - ACCIONES BEIJER REF AB	SEK	123	0,05	114	0,05
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	593	0,22	592	0,24
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	254	0,10	333	0,13
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	0	0,00	38	0,02
SE0016844831 - ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	46	0,02	55	0,02
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.102	0,42	897	0,36
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	551	0,21	450	0,18
SE0017832488 - ACCIONES FASTIGHETS AB BALDER	SEK	110	0,04	55	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	203	0,08	183	0,07
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	926	0,35	959	0,39
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	167	0,06	195	0,08
CH0466642201 - ACCIONES HELVETIA HOLDING AG	CHF	121	0,05	116	0,05
CH0531751755 - ACCIONES BANQUE CANTONALE VAU	CHF	92	0,03	74	0,03
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	427	0,16	419	0,17
CH1176493729 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	62	0,02	68	0,03
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	450	0,17	436	0,18
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	313	0,12	0	0,00
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	307	0,12	328	0,13
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	630	0,24	471	0,19
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	98	0,04	75	0,03
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	844	0,32	942	0,38
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	139	0,05	157	0,06
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	359	0,14	309	0,12
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	105	0,04	101	0,04
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	222	0,08	192	0,08
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.168	0,44	1.138	0,46
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.852	0,70	1.637	0,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	312	0,12	271	0,11
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	205	0,08	227	0,09
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	931	0,35	812	0,33
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	297	0,11	275	0,11
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	177	0,07	170	0,07
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	324	0,12	314	0,13
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	268	0,10	232	0,09
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.297	0,49	1.248	0,50
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	119	0,05	100	0,04
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	489	0,19	495	0,20
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	162	0,06	147	0,06
DE0006969603 - ACCIONES PUMA SE	EUR	140	0,05	147	0,06
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	94	0,04	86	0,03
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	328	0,12	276	0,11
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	684	0,26	637	0,26
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.319	0,50	1.594	0,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.827	1,45	3.304	1,33
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	229	0,09	210	0,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.393	1,28	2.932	1,18
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	92	0,03	114	0,05
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	606	0,23	641	0,26
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	127	0,05	142	0,06
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	343	0,13	296	0,12
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.564	0,97	2.174	0,88
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.345	0,51	1.217	0,49
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	276	0,10	321	0,13
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	126	0,05	110	0,04
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	58	0,02	93	0,04
DE000A1DAH00 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	304	0,12	279	0,11
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	784	0,30	728	0,29
DE000A1J5R9X - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	0	0,00	58	0,02
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	550	0,21	324	0,13
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	116	0,04	177	0,07
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.144	0,43	1.005	0,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	868	0,33	1.259	0,51
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	298	0,11	273	0,11
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	478	0,18	412	0,17
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	717	0,27	663	0,27
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	164	0,06	213	0,09
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	113	0,04	92	0,04
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	112	0,04	128	0,05
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN SE	EUR	154	0,06	99	0,04
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	239	0,09	327	0,13
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	186	0,07	214	0,09
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	390	0,15	370	0,15
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	348	0,13	322	0,13
DE000TLX1005 - ACCIONES TALANX AG	EUR	110	0,04	84	0,03
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	55	0,02	58	0,02
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	126	0,05	149	0,06
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	294	0,11	365	0,15
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL A/S	DKK	64	0,02	55	0,02
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	127	0,05	124	0,05
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	207	0,08	204	0,08
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	502	0,19	578	0,23
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	439	0,17	389	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	778	0,29	906	0,37
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	250	0,09	414	0,17
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	210	0,08	170	0,07
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	278	0,11	188	0,08
DK0060336014 - ACCIONES INOVOZYMES A/S	DKK	268	0,10	221	0,09
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	372	0,14	344	0,14
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	6.181	2,49
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	181	0,07	181	0,07
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	105	0,04	90	0,04
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	763	0,29	622	0,25
DK0062498333 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	8.029	3,04	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	150	0,06	119	0,05
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	129	0,05	119	0,05
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	434	0,16	519	0,21
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	478	0,19
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	163	0,06	123	0,05
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	191	0,07	156	0,06
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	478	0,18	368	0,15
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	154	0,06	139	0,06
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	156	0,06	176	0,07
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	358	0,14	377	0,15
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	403	0,15	411	0,17
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	111	0,04	103	0,04
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	160	0,06	185	0,07
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	948	0,36	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	0	0,00	817	0,33
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	470	0,18	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	110	0,04	128	0,05
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	361	0,14	333	0,13
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	207	0,08	229	0,09
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.596	0,60	1.594	0,64
FR0000064578 - SOCIM COVIVIO SA/FRANCE	EUR	65	0,02	52	0,02
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	332	0,13	279	0,11
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	154	0,06	145	0,06
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	150	0,06	126	0,05
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	87	0,03	97	0,04
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	0	0,00	192	0,08
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	386	0,15	405	0,16
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	91	0,03	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	91	0,03	74	0,03
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	262	0,10	260	0,10
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	165	0,06	181	0,07
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	88	0,03	87	0,04
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	100	0,04	89	0,04
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	165	0,06	151	0,06
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.333	0,50	1.138	0,46
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	137	0,05	136	0,05
BE0974349814 - SOCIM WAREHOUSES DE PAUW C	EUR	131	0,05	104	0,04
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	184	0,07	0	0,00
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON LTD	EUR	224	0,08	0	0,00
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	195	0,07	154	0,06
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	370	0,14	374	0,15
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	143	0,05	159	0,06
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	329	0,12	341	0,14
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	271	0,10	288	0,12
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	906	0,34	707	0,28
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.816	0,69	1.656	0,67
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4.911	1,86	4.777	1,92
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.849	1,84	4.975	2,00
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	236	0,09	243	0,10
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	186	0,07	121	0,05
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	76	0,03	72	0,03
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	971	0,37	864	0,35
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	1.685	0,64	1.432	0,58
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	65	0,02	67	0,03
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	187	0,07	196	0,08
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	170	0,06	156	0,06
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS AG	CHF	141	0,05	118	0,05
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	393	0,15	321	0,13
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	744	0,28	1.028	0,41
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	487	0,18	417	0,17
CH0016440353 - ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	135	0,05	123	0,05
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	91	0,03	104	0,04
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	778	0,29	495	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	242	0,09	221	0,09
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	132	0,05	122	0,05
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	444	0,17	372	0,15
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	370	0,14	227	0,09
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	509	0,19	413	0,17
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	7.350	2,78	7.662	3,09
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	274	0,10	312	0,13
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	805	0,30	703	0,28
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	89	0,03	86	0,03
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	154	0,06	152	0,06
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.706	0,65	2.050	0,83
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	2.423	0,92	1.541	0,62
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	322	0,12	259	0,10
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.178	0,45	967	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>241.642</b>	<b>91,35</b>	<b>226.987</b>	<b>91,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>241.642</b>	<b>91,35</b>	<b>226.987</b>	<b>91,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>241.642</b>	<b>91,35</b>	<b>226.987</b>	<b>91,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>251.903</b>	<b>95,23</b>	<b>236.434</b>	<b>95,26</b>

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un

periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

No aplica