

BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional con reparto trimestral vía reembolsos obligatorios del 0,75% (3% anual). Invierte entre un 40% y 60% en acciones europeas con alta rentabilidad por dividendo y el resto en renta fija OCDE con rating mínimo BBB-. Genera ingresos a través de cupones, dividendos y venta de opciones call.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,45	0,76	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,54

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	69.991.946,50	69.421.575,31
Nº de Partícipes	21.291	20.396
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,18	0,09
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	878.746	12.5550
2024	828.589	11.4996
2023	866.308	10.9556
2022	845.659	9.9986

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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,18	3,55	1,32	1,59	2,43	4,97	9,57	-8,49	-4,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	18-11-2025	-2,42	04-04-2025	-2,42	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	01-10-2025	1,70	10-04-2025	1,70	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,05	3,42	3,94	10,21	4,44	4,68	5,25	8,49	14,55
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,27	-0,27	-0,34	-0,28	-0,35	-0,41	-0,38	-0,46	-7,55

(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.

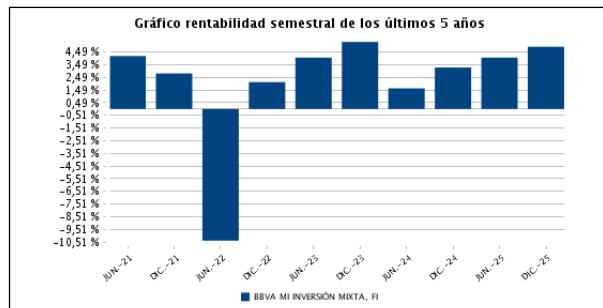
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,59

(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	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
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	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*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	839.912	95,58	790.337	95,14
* Cartera interior	13.572	1,54	12.299	1,48
* Cartera exterior	818.354	93,13	771.512	92,87
* Intereses de la cartera de inversión	7.986	0,91	6.526	0,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.265	3,79	33.067	3,98
(+/-) RESTO	5.568	0,63	7.341	0,88
TOTAL PATRIMONIO	878.746	100,00 %	830.745	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)	830.745	828.589	828.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,84	-3,72	-2,82	-123,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,80	3,98	8,81	23,63
(+) Rendimientos de gestión	5,63	4,83	10,48	18,81
+ Intereses	0,96	0,91	1,87	7,06
+ Dividendos	0,52	1,65	2,16	-67,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,20	0,11	-145,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	2,91	7,16	48,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,82	-0,80	-101,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	95,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,87	-1,69	-5,50
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	-3,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-3,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	1,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,17	61,44
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	878.746	830.745	878.746	

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

3. Inversiones financieras

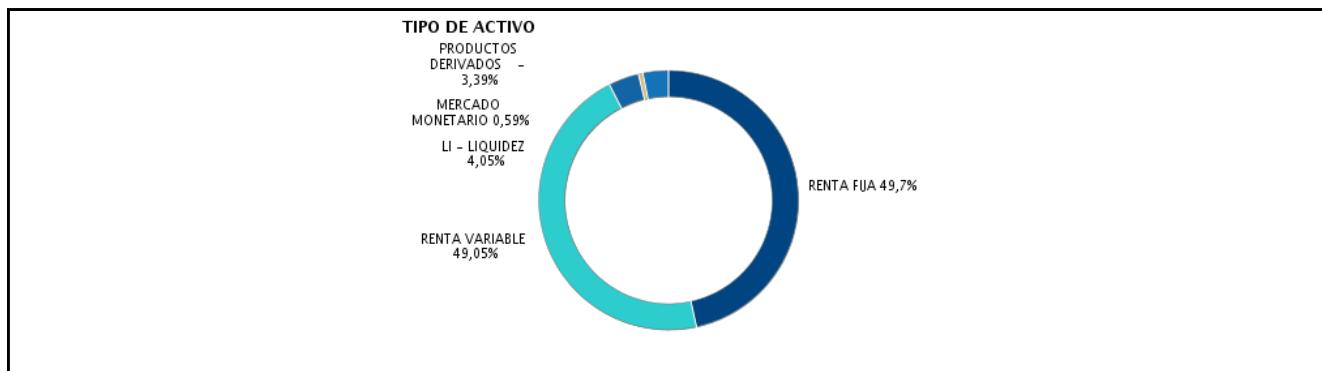
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.117	1,03	9.092	1,09
TOTAL RENTA FIJA	9.117	1,03	9.092	1,09
TOTAL RV COTIZADA	4.854	0,55	3.519	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE	4.854	0,55	3.519	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.971	1,58	12.611	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	409.523	46,56	405.581	48,86
TOTAL RENTA FIJA	409.523	46,56	405.581	48,86
TOTAL RV COTIZADA	411.336	46,83	366.884	44,18
TOTAL RENTA VARIABLE	411.336	46,83	366.884	44,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	820.859	93,39	772.465	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	834.830	94,97	785.076	94,55

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	125.092	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.801	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	100.614	Inversión
Total subyacente renta fija		227507	
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	3.614	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.581	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	10.892	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCA PE PLC 1	2.487	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	2.180	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	5.712	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.418	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.215	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATION AL GRID PLC 1	2.434	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.355	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESEN IUS SE & CO KGAA 1	2.879	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.818	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG 1	2.094	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	2.970	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.402	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	2.355	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	2.030	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	4.076	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.761	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	1.376	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	4.723	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.273	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.221	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.138	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.715	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.716	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	3.463	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.113	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.350	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.083	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEU SER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.018	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERI SCHE MOTOREN WERKE AG 1	2.596	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.806	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.252	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	1.382	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELI N (CGDE) 1	1.980	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	3.541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.342	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	2.319	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.871	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	3.300	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	2.443	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLEN IC TELECOMMUN ORGANIZA 1	2.233	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	2.310	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICI S GROUPE 1	2.608	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.275	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.836	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	7.152	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	517	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.420	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	1.868	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.718	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCHNEIDER ELECTRIC SE 1	2.480	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.452	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE AHOLD DELHAIZE N 1	1.472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	3.777	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	3.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.235	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.125	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	4.067	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	1.364	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.170	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.969	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.055	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ISSE PLC 1	2.619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	2.252	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	4.344	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	2.437	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION HEIDEL BERG MATERIALS AG 1	3.528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	3.042	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	4.137	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.807	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.521	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.560	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	7.254	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	465	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.698	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	2.502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPEL PLC 1	2.367	Inversión
Total subyacente renta variable		256887	
TOTAL OBLIGACIONES		484394	

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

El día 05/11/2025, con el valor liquidativo del día 04/11/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/10/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.379.500,99€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2025 (851.147.710,58 €) , supone un 0,74952% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2025, con el valor liquidativo del día 04/08/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/07/2025. Dicho pago se realiza mediante

reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.281.113,27€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2025 (840.998.696,12 €) , supone un 0,74686% del patrimonio de dicho día.

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 18.590.336,54 euros, lo que supone un 1,66% sobre el patrimonio medio 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.

Las bolsas mundiales cerraron el segundo semestre de 2025 con notables ganancias. En el ámbito comercial, destacó la reducción de aranceles estadounidenses y la tregua con China, aliviando tensiones globales. Simultáneamente, la debilidad del mercado laboral en EE. UU. motivó a la Reserva Federal a ejecutar tres recortes de tipos de interés, sumando 75 puntos básicos, a pesar de las incertidumbres internas sobre su independencia.

En Europa, la estabilidad de tipos convivió con la volatilidad política francesa. Este contexto afectó de manera desigual a los índices; mientras el Ibex35 destacó con una revalorización excepcional del 23,7%, otros índices como el DAX (2,4%) y el CAC40 (6,3%) quedaron claramente rezagados.

Desde la perspectiva fundamental, las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2025 sufrieron una revisión a la baja de 2,3 puntos porcentuales, situándose en un modesto 1,4%. Asimismo, el consenso de analistas rebajó las expectativas de ventas hasta el 1,6%. Pese a esto, la temporada de resultados del tercer trimestre arrojó un crecimiento del 7% en los

beneficios, impulsado principalmente por la mejora en los márgenes corporativos. Sectorialmente, las financieras lideraron las subidas en el semestre (+18,7%), contrastando con el sector de servicios de comunicación, que registró las mayores caídas (-6,4%).

Por último, el mercado de renta fija corporativa cerró el semestre con un comportamiento positivo, aunque no exento de volatilidad debido a los temores en torno al crédito privado y las mayores necesidades de financiación de empresas relacionadas con la inteligencia artificial. Sin embargo, los sólidos resultados empresariales y el buen tono de los activos de riesgo llevaron a que, en EE.UU., el crédito de alta calidad redujera su diferencial en 8pb hasta los 72pb, mientras que el tramo de mayor riesgo se redujo en 24pb hasta 289pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad disminuyó en 16pb, quedando en los 76pb, mientras que el segmento especulativo se estrechó en 43pb, hasta 271pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre, el índice dividendo se ha comportado algo peor, acumulando una rentabilidad de 9,09% frente a un 9,99% del MSCI Europa.

Hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos significativos, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (tipos de interés, aranceles y geopolítica).

Hemos aumentado el peso en el sector financiero, comprando bancos, que se benefician del entorno actual de tipos de interés y tienen valoraciones más atractivas que las aseguradoras. Y en el sector de consumo estable, con la compra de compañías de tabaco, cuyos beneficios crecen más que los de otras compañías del sector (como alimentación o bebidas). Hemos reducido la exposición al sector energético, donde la sobreoferta nos hace pensar que el precio del petróleo no va a subir mucho, y las compañías productoras se han comportado demasiado bien en este entorno de debilidad del crudo.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto económico actual. Seguimos primando compañías con poder de fijación de precios, balance sólido y asignación eficiente del capital.

Respecto a la renta fija, durante el segundo semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del segundo semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre la valoración en el mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero, con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,78% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,92%.

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 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,17%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos comprado ABI Inveb, Barclays, Credit Agricole, Glencore, Hiscox, Mowi, NN, Publicis, Redeia, Schneider Electric y Tesco. Hemos vendido Arkema, Carrefour, Kerry, MunichRe, Pernod Ricard, Repsol, Traton, UCB y Vonovia.

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del semestre han sido el sector sanidad (UCB (43,38%), AstraZeneca (34,40%), Roche (27,38%), Novartis (14,47%)) y financiero (Deutsche Bank (31,55%), NatWest (27,78%), Generali (18,27%), NN (15,94%), Allianz (13,48%)), Rio Tinto (42,84%), Anglo American (39,87%), Repsol (29,06%), RWE (27,74%), BMW (23,43%), BATS (22,51%), SSE (21,61%), Reckitt Benckiser (21,02%), TotalEnergies (10,03%), Imperial

Brands (9,60%). Por el lado contrario, destacamos las contribuciones negativas de B&M (-37,42%), Kerry (-17,89%), Arkema (-15,23%), Barratt (-15,11%), Deutsche Telekom (-10,69%), Michelin (-10,30%), BAE Systems (-10,11%), Redeia (-8,24%) y Vonovia (-7,79%).

La estrategia de opciones implementada durante el semestre ha tenido un impacto negativo de 12pb. De las opciones vendidas, 56 de las 251 acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones está en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0,75% trimestral (3% anual).

Finalmente, el fondo ha estado invertido entorno al 47% en renta variable.

En cuanto a la renta fija corporativa, en el segundo semestre del año hemos mantenido el nivel de riesgo similares a los de la primera parte del 2025. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad y la diversificación de la cartera. Durante este trimestre hemos mantenido la sobreponderación en sectores estables y poco cílicos como Utilities, Telecoms, Helathcare y se han añadido posiciones en los sectores de Energía y Tecnología. Uno de los segmentos donde hemos tenido mayor actividad ha sido en el de los Híbridos Corporativos, aprovechando la elevada actividad en el mercado primario para tomar posiciones en los tramos medios de la curva y diversificando sectorialmente la cartera de estos instrumentos.

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

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 9,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera ha mejorado a BBB+.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,70% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, 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: Andritz AG, Arkema, ASR Nederland NV, AstraZeneca PLC, AXA SA, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, Coca-Cola HBC AG, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, Fresenius SE & Co. KGaA., HALEON PLC, Heidelberg Materials AG, Imperial Brands Plc, Inchcape Plc, INFORMA PLC, Kerry Group Plc, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, National Grid Plc, NOVARTIS AG., Pernod Ricard SA, Reckitt Benckiser Group Plc, Repsol SA, Rio Tinto Plc, SCOR SE, SPIE SA, SSE Plc, UPM-Kymmene Oyj, VINCI SA, Vonovia SE, Zurich Insurance Group AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o absteniendo de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ALLIANZ SE-REG, Assicurazioni Generali SpA, Bayerische Motoren Werke AG, BE Semiconductor Industries NV, CARREFOUR SA, Deutsche Bank AG, DSV A/S, E.ON SE, Enel SpA, Equinor ASA, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, Inchcape Plc, NATWEST GROUP PLC, Norsk Hydro ASA, RWE AG, Sanofi, Shell Plc, Stellantis NV, TotalEnergies SE, United Internet AG, Volvo AB, Zurich Insurance Group AG.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 27 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BNP Paribas, BSG (Bernstein SG) y BAML.

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 273.297€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 316.468€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, aunque los riesgos geopolíticos persisten, el mercado cuenta con unos resultados empresariales muy favorables, un consenso de recortes de tipos de interés por la FED y un posicionamiento y sentimiento inversor no extremo. Por tanto, sobreponderamos en renta variable.

A largo plazo, la renta variable desarrollada ha perdido atractivo desde el punto de vista de valoración. Geográficamente, vemos un mayor atractivo en Europa.

Las perspectivas de dividendos se mantienen estables. Las empresas, con beneficios sólidos y balances robustos en la mayoría de sectores, continúan consolidando dividendos y recomprando acciones. Es crucial vigilar las necesidades de capital adicionales y posibles movimientos de fusiones y adquisiciones que puedan afectar las políticas de dividendos.

El mercado se centrará en riesgos geopolíticos, aranceles y la bajada de tipos, lo que anticipa volatilidad sectorial y de estilos de inversión. Mantendremos una cartera equilibrada (valor vs. crecimiento, cíclico vs. defensivo) para asegurar estabilidad.

Esperamos que el estilo de dividendo se mantenga en línea con los índices generales en 2026. La bajada de tipos podría revalorizar la renta por dividendos. Una cartera de empresas líderes, con valoraciones razonables, solidez financiera y capacidad de mantener dividendos, debería ofrecer una rentabilidad superior y retornos estables.

Respecto a la renta Fija corporativa, continúa teniendo buenas expectativas de rentabilidad dentro de un contexto de volatilidad moderada. Las rentabilidades estimadas de la cartera son altas dentro del mercado de la renta fija agregado y esta es la principal razón que, unida a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Desde otro punto de vista, el interés por parte de los inversores en el crédito ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad, lo que ha impulsado las suscripciones en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento de las carteras durante el segundo semestre del año.

A medio plazo, la rentabilidad adicional que ofrece respecto a la deuda soberana compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad en tanto en cuanto el riesgo específico sigue siendo bajo, con tasas de impago muy contenidas y balances de las compañías muy saneados.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIRES de cartera.

Finalmente, esperamos que la actividad en el mercado de nuevas emisiones o mercado primario se siga manteniendo fuerte con un buen comportamiento también en mercado secundario posteriormente, reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.793	0,43	3.754	0,45
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	2.827	0,32	2.834	0,34
ES0213679OS7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	2.497	0,28	2.504	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.117	1,03	9.092	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.117	1,03	9.092	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		9.117	1,03	9.092	1,09
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	4.854	0,55	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	3.519	0,42
TOTAL RV COTIZADA		4.854	0,55	3.519	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		4.854	0,55	3.519	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.971	1,58	12.611	1,51
DE000BUOE212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,841 2025-09-17	EUR	0	0,00	5.967	0,72
DE000BUOE279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,933 2026-03-18	EUR	4.967	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Colizada menos de 1 año		4.967	0,57	5.967	0,72
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	4.494	0,51	4.528	0,55
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.577	0,29	2.570	0,31
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	2.780	0,32	2.806	0,34
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.675	0,53	4.722	0,57
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.457	0,17	1.465	0,18
XS2576550086 - BONOS ENEI SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.043	0,35	3.075	0,37
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,875 2049-07-25	EUR	2.276	0,26	2.286	0,28
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	2.101	0,24	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.741	0,43	3.773	0,45
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.047	0,23	2.028	0,24
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,874 2031-05-10	EUR	4.163	0,47	4.183	0,50
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	3.906	0,44	3.935	0,47
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	0	0,00	2.974	0,36
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 5,125 2033-06-14	EUR	3.104	0,35	3.095	0,37
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.547	0,18	1.557	0,19
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	1.537	0,17	1.547	0,19
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	1.914	0,22	1.925	0,23
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	2.475	0,30
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIA 4,375 2032-04-04	EUR	3.105	0,35	3.115	0,37
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.047	0,35	3.050	0,37
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	3.427	0,39	3.455	0,42
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.812	0,43	3.849	0,46
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.990	0,34	2.996	0,36
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	3.703	0,42	3.696	0,44
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	2.140	0,24	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	3.110	0,35	3.116	0,38
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,871 2031-04-16	EUR	2.939	0,33	2.928	0,35
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.882	0,21	1.890	0,23
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.892	0,22	1.883	0,23
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	2.116	0,24	2.131	0,26
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.240	0,25	2.221	0,27
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	4.734	0,54	4.791	0,58
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.713	0,31	2.715	0,33
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	3.653	0,42	3.661	0,44
XS2802928692 - BONOS BRENNATAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	3.220	0,37	3.232	0,39
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	934	0,11	937	0,11
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.642	0,19	1.646	0,20
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.570	0,29	2.574	0,31
XS2823931824 - BONOS OTEOLLISUUDEN VOIMA OJ 4,250 2031-05-22	EUR	2.849	0,32	2.844	0,34
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	1.832	0,21	1.838	0,22
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.708	0,31	2.724	0,33
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.147	0,13	1.142	0,14
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.101	0,24	2.104	0,25
XS2875107307 - BONOS CAIXABANK SA 4,375 2036-08-08	EUR	3.290	0,37	3.275	0,39
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.254	0,26	2.238	0,27
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.961	0,45	3.962	0,48
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	2.527	0,29	2.534	0,31
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.630	0,41	3.635	0,44
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.124	0,24	2.133	0,26
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	3.147	0,36	3.156	0,38
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	2.724	0,31	2.743	0,33
XS2937300867 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.793	0,32	2.754	0,33
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.602	0,30	2.578	0,31
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 4,375 2049-11-19	EUR	1.857	0,21	1.824	0,22
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	0	0,00	702	0,08
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.180	0,13	1.178	0,14
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	0	0,00	2.682	0,32
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	2.507	0,29	2.481	0,30
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	1.844	0,21	1.824	0,22
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	1.504	0,17	1.514	0,18
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	0	0,00	2.138	0,26
XS2997534768 - BONOS IT-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	3.148	0,36	3.146	0,38
XS2999533438 - BONOS AUSGRID FINANCE PTY 3,510 2033-02-14	EUR	0	0,00	870	0,10
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	2.094	0,24	2.096	0,25
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	0	0,00	2.703	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	1.877	0,21	1.881	0,23
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	3.624	0,41	3.587	0,43
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	0	0,00	1.024	0,12
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	2.511	0,29	2.490	0,30
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	3.248	0,37	3.257	0,39
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	5.016	0,57	5.036	0,61
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	1.983	0,23	1.989	0,24
XS3019303133 - BONOS VAR ENERGI ASA 3,875 2031-03-12	EUR	0	0,00	2.044	0,25
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	2.260	0,26	2.277	0,27
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	2.140	0,24	2.118	0,25
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	1.801	0,20	1.803	0,22
XS3064430385 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2054-05-06	EUR	0	0,00	1.753	0,21
XS3069338336 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	2.057	0,23	2.040	0,25
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	0	0,00	2.427	0,29
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	1.654	0,19	1.613	0,19
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	2.239	0,25	2.226	0,27
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	2.850	0,32	2.838	0,34
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	1.418	0,16	1.413	0,17
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	0	0,00	3.577	0,43
XS2432130610 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.143	0,24	2.130	0,26
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,475 2031-01-18	EUR	0	0,00	3.252	0,39
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	0	0,00	4.211	0,51
XS3124962088 - BONOS EL CORTE INGLES SA 3,500 2033-07-24	EUR	883	0,10	0	0,00
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	2.359	0,27	0	0,00
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	2.055	0,23	0	0,00
XS3186908045 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,875 2037-09-22	EUR	2.699	0,31	0	0,00
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	3.238	0,37	0	0,00
XS3195124204 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,625 2032-10-02	EUR	1.681	0,19	0	0,00
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	2.258	0,26	0	0,00
XS3215634810 - BONOS MORGAN STANLEY 3,149 2031-11-07	EUR	4.321	0,49	0	0,00
XS3219356568 - BONOS BARCLAYS PLC 3,792 2036-10-31	EUR	2.930	0,33	0	0,00
XS3219374975 - BONOS ALPHA BANK SA 3,125 2031-10-30	EUR	1.535	0,17	0	0,00
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	3.265	0,37	0	0,00
XS3222746458 - BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	EUR	1.672	0,19	0	0,00
XS3224498363 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2035-11-07	EUR	2.437	0,28	0	0,00
XS3224609530 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2044-11-06	EUR	2.077	0,24	0	0,00
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	3.269	0,37	0	0,00
XS3231216998 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,197 2049-11-19	EUR	3.575	0,41	0	0,00
XS3238400165 - BONOS MAGNUM ICC FINANCE B 3,250 2031-11-26	EUR	2.632	0,30	0	0,00
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	3.555	0,40	0	0,00
XS3077380825 - BONOS EUROGRUPA GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	0	0,00	1.009	0,12
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	2.417	0,28	2.420	0,29
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	4.981	0,57	4.989	0,60
XS3090952519 - BONOS WERFEN SA SPAIN 3,625 2032-02-12	EUR	2.089	0,24	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	2.121	0,24	2.105	0,25
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	2.232	0,25	2.212	0,27
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATION 3,375 2033-07-03	EUR	4.137	0,47	0	0,00
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	2.122	0,24	0	0,00
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	2.777	0,32	2.795	0,34
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	2.187	0,25	2.205	0,27
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	2.929	0,33	2.925	0,35
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	2.044	0,23	2.057	0,25
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	3.245	0,37	3.249	0,39
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	0	0,00	1.657	0,20
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	3.359	0,38	3.369	0,41
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	0	0,00	2.043	0,25
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	1.146	0,13	1.144	0,14
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	3.429	0,39	3.408	0,41
DE000A4DFWV3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	1.580	0,18	0	0,00
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	0	0,00	2.904	0,35
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	735	0,08	738	0,09
DE000CZ43ZNB - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.495	0,17	1.505	0,18
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.100	0,13	1.095	0,13
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.844	0,21	1.845	0,22
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	2.819	0,32	2.784	0,34
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	0	0,00	4.968	0,60
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.876	0,44	3.868	0,47
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	0	0,00	3.893	0,47
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	4.752	0,54	4.789	0,58
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	2.029	0,23	2.066	0,25
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.069	0,58	5.107	0,61
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	1.889	0,21	1.901	0,23
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	2.057	0,23	2.072	0,25
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	2.598	0,30	2.618	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2.584	0,29	2.617	0,32
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	2.568	0,29	2.598	0,31
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	4.490	0,51	4.526	0,54
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.483	0,17	1.496	0,18
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	2.230	0,25	2.255	0,27
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	0	0,00	4.178	0,50
FR001400LZ04 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.876	0,21	1.899	0,23
FR001400M402 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.878	0,21	1.898	0,23
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	2.956	0,34	2.986	0,36
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.310	0,15	1.331	0,16
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	1.423	0,16	1.445	0,17
FR001400XS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.161	0,25	2.168	0,26
FR001400PZ0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.462	0,17	1.462	0,18
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.805	0,32	2.762	0,33
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	2.479	0,28	2.484	0,30
FR001400SJ4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	0	0,00	1.375	0,17
FR001400SS04 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	4.071	0,46	4.072	0,49
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	3.492	0,40	3.465	0,42
FR001400XL1 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	693	0,08	696	0,08
FR001400YD27 - BONOS IPSEN SA 3,875 2032-03-25	EUR	0	0,00	2.108	0,25
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	3.018	0,34	3.024	0,36
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	0	0,00	1.595	0,19
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	0	0,00	2.604	0,31
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	2.800	0,32	0	0,00
FR0014012L94 - BONOS ENGIE SA 3,250 2032-01-11	EUR	1.690	0,19	0	0,00
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	2.863	0,33	0	0,00
FR0014012S89 - BONOS CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	2.733	0,31	0	0,00
FR001401W09 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2033-02-04	EUR	3.040	0,35	0	0,00
FR00140144D1 - BONOS ORANGE SA 3,750 2038-05-13	EUR	3.979	0,45	0	0,00
FR0014014M01 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,500 2032-03-01	EUR	2.683	0,31	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.843	0,21	1.858	0,22
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.830	0,32	2.832	0,34
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	4.399	0,50	4.385	0,53
IT0005654592 - BONOS UNICREDIT SPA 3,100 2031-06-10	EUR	1.795	0,20	0	0,00
X\$1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	3.077	0,37
X\$1840618216 - BONOS AYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	0	0,00	2.424	0,29
X\$2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.315	0,15	1.302	0,16
X\$2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	0	0,00	1.563	0,19
X\$2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	2.129	0,24	2.124	0,26
X\$2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.532	0,29	2.496	0,30
X\$2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.820	0,21	1.836	0,22
X\$2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.789	0,54	4.758	0,57
X\$2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	0	0,00	6.924	0,83
X\$2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	2.543	0,29	2.530	0,30
X\$2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	1.935	0,22	3.628	0,44
X\$2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.485	0,28	2.459	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		404.556	45,99	399.614	48,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		409.523	46,56	405.581	48,86
TOTAL RENTA FIJA		409.523	46,56	405.581	48,86
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	3.808	0,43	2.895	0,35
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.536	0,52	4.113	0,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.734	0,42	4.181	0,50
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.874	0,55	4.247	0,51
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	3.122	0,36	2.792	0,34
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	8.495	0,97	8.822	1,06
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	11.871	1,35	12.732	1,53
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	5.781	0,70
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	1.974	0,24
DE000TRAT0N7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	0	0,00	3.578	0,43
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	9.190	1,05	8.302	1,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	284	0,03	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMELE OYJ	EUR	9.966	1,13	3.266	0,39
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	4.388	0,50	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	2.981	0,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	16.733	1,90	21.101	2,54
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	16.337	1,86	19.665	2,37
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	17.285	1,97	18.585	2,24
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	3.917	0,47
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	5.285	0,60	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	15.426	1,76	15.525	1,87
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	7.444	0,85	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	3.440	0,41
FR0014011983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.276	0,37	4.091	0,49
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	6.596	0,75	6.387	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	5.634	0,64	6.276	0,76
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.118	0,24	6.913	0,83
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.235	0,60	5.864	0,71
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	17.676	2,01	13.127	1,58
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	11.081	1,26	10.403	1,25
GB0007095451 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.571	0,52	3.710	0,45
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	7.082	0,81	5.996	0,72
GB0007908733 - ACCIONES SISSE PLC	GBP	7.954	0,91	6.193	0,75
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	5.847	0,67	4.367	0,53
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	4.991	0,57	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	7.298	0,83	6.132	0,74
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	4.508	0,51	4.331	0,52
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5.625	0,64	5.324	0,64
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	6.453	0,73	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	5.059	0,58	4.039	0,49
GB00BMJDW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.097	0,47	3.801	0,46
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	4.948	0,56	5.031	0,61
GB00BP6MxD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	15.423	1,76	21.398	2,58
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4.568	0,52	4.086	0,49
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.164	0,47	3.987	0,48
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	4.078	0,49
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	11.261	1,28	6.178	0,74
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.918	0,56	4.898	0,59
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	4.566	0,52	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	1.313	0,15	677	0,08
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.012	0,23	4.161	0,50
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	9.269	1,05	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOOLD DE	EUR	2.668	0,30	2.716	0,33
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.838	0,66	5.429	0,65
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	4.706	0,54	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.224	0,37	9.542	1,15
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.738	0,43	2.190	0,26
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	4.357	0,52
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	8.866	1,01	0	0,00
BMG4593F1389 - ACCIONES HISCOX LTD	GBP	7.012	0,80	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.204	0,71	7.777	0,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	15.136	1,72	13.238	1,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	24.566	2,80	13.830	1,66
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.628	0,53	4.113	0,50
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4.429	0,50	4.347	0,52
TOTAL RV COTIZADA		411.336	46,83	366.884	44,18
TOTAL RENTA VARIABLE		411.336	46,83	366.884	44,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		820.859	93,39	772.465	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		834.830	94,97	785.076	94,55

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. SGII (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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA 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. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 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 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en 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