

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, 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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija mixta euro con reparto trimestral mediante reembolsos del 0,375% bruto (1,5% anual). Invierte entre un 5% y un 30% en acciones europeas con alta rentabilidad por dividendo y el resto en renta fija OCDE con rating mínimo BBB-. La exposición a renta variable no euro y divisa se limita al 30%.

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	0,51	0,27	0,51	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	3,29	2,55	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	18.770.179,43	19.340.526,14
Nº de Partícipes	5.480	5.546
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,08	0,08
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	191.734	10,2148
2024	193.349	9,9971
2023	215.326	9,5936
2022	228.183	9,0889

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,18	1,48	0,69	0,65	2,41	4,21	5,55	-6,95	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	07-04-2025	-0,46	07-04-2025	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-04-2025	0,49	10-04-2025	0,59	04-10-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	2,24	1,25	1,52	1,28	1,68	1,99	3,57	2,09
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,09	-0,09	-0,10	-0,11	-0,05	-0,11	-0,12	-0,26	-2,39

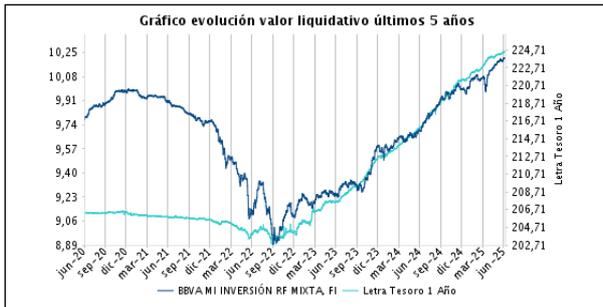
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

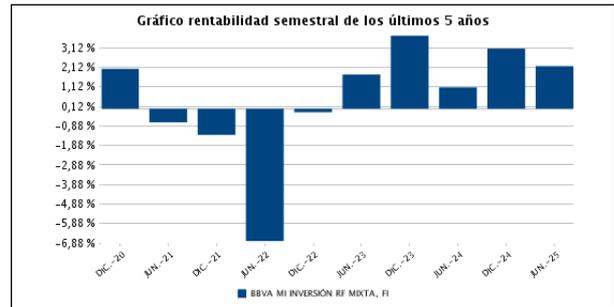
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,31	0,32	1,25	1,25	1,25	1,31

(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	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
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	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
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	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

*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	179.681	93,71	158.203	81,82
* Cartera interior	8.518	4,44	10.012	5,18
* Cartera exterior	168.756	88,02	145.869	75,44
* Intereses de la cartera de inversión	2.407	1,26	2.322	1,20

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)	11.438	5,97	34.651	17,92
(+/-) RESTO	615	0,32	495	0,26
TOTAL PATRIMONIO	191.734	100,00 %	193.349	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)	193.349	196.070	193.349	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,99	-4,43	-2,99	33,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	3,03	2,17	-30,82
(+) Rendimientos de gestión	2,78	3,68	2,78	-26,38
+ Intereses	1,46	1,48	1,46	-3,68
+ Dividendos	0,14	0,07	0,14	89,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	1,57	0,48	-70,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,12	0,86	594,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,44	-0,16	-135,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-275,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,44
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,65	-0,62	-3,58
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	3,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	3,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	27,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-3,03
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	47.878,87
+ 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	0,01	0,00	0,01	47.878,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.734	193.349	191.734	

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

3. Inversiones financieras

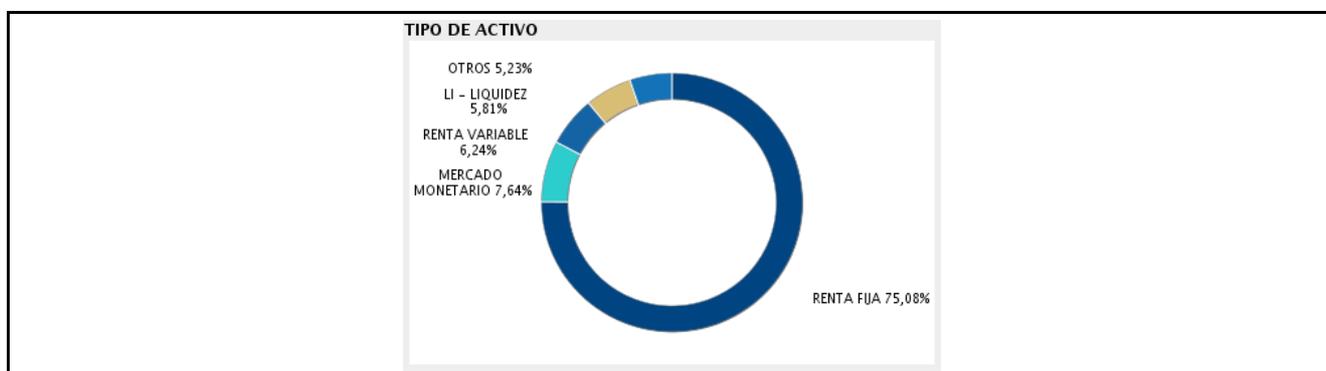
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.561	3,95	7.202	3,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.924	1,00
TOTAL RENTA FIJA	7.561	3,95	9.126	4,73
TOTAL RV COTIZADA	974	0,50	915	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE	974	0,50	915	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.535	4,45	10.041	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	156.649	81,69	133.956	69,26
TOTAL RENTA FIJA	156.649	81,69	133.956	69,26
TOTAL RV COTIZADA	11.661	6,06	11.447	5,93
TOTAL RENTA VARIABLE	11.661	6,06	11.447	5,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	168.310	87,75	145.403	75,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	176.845	92,20	155.444	80,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	5.200	Inversión
Total subyacente renta variable		5200	
TOTAL DERECHOS		5200	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	57.578	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	47.505	Inversión
Total subyacente renta fija		105083	
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	501	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	487	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GEA GROUP AG 1	571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KERRY GROUP PLC-A 1	517	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRANS WICK PLC 1	474	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC 1	258	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CELLNEX TELECOM SA 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	465	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	533	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	487	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	463	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HERMES INTERNATIONAL 1	459	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LONZA GROUP AG-REG 1	498	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	9.300	Inversión
Total subyacente renta variable		19744	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S43 BRC 0628 FÍSICA	31.000	Inversión
Total otros subyacentes		31000	
TOTAL OBLIGACIONES		155827	

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

<p>El día 06/05/2025, con el valor liquidativo del día 05/05/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 30/04/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 716.869,87€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2025 (191.115.219,93 €) , supone un 0,37510% del patrimonio de dicho día.</p> <p>El día 05/02/2025, con el valor liquidativo del día 04/02/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/01/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 723.914,13€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2025 (192.917.225,74 €) , supone un 0,37525% del patrimonio de dicho día.</p> <p>BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.</p>
--

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

<p>La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 9.102.270,04 euros, lo que supone un 2,70% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p>

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 primer semestre bursátil estuvo marcado por una alta volatilidad global, desencadenada por la política arancelaria de Estados Unidos. En este entorno de incertidumbre, Europa tomó medidas proactivas para contrarrestar los posibles efectos negativos, destacando la decisión de Alemania y otras naciones de anunciar nuevos planes de estímulo centrados en el gasto en defensa e infraestructura.

A pesar de la inestabilidad, la actividad económica europea demostró ser resistente y la inflación sorprendió a la baja. Sin embargo, el optimismo de los analistas sobre la región disminuyó significativamente. Las previsiones de crecimiento de beneficios para 2025 se recortaron drásticamente en 6 puntos porcentuales, hasta un modesto 3,1%, y las de ventas se redujeron en 4,4 puntos, hasta el 2,2%. La temporada de resultados confirmó esta tendencia, con una caída de los beneficios empresariales del 5,1%, aunque las ventas lograron un ligero aumento del 2,4%.

Sectorialmente, el comportamiento fue muy desigual. El sector financiero lideró las ganancias con una robusta subida del 18,8%, seguido de cerca por las utilities (servicios públicos), que avanzaron un 17,4%. En el lado opuesto, el sector de consumo discrecional fue el más castigado, registrando las caídas más pronunciadas del semestre con un -8,2%.

En el mercado de crédito se observaron ligeras ampliaciones en los diferenciales, especialmente en EE.UU., en donde el segmento de peor calidad crediticia se amplió 37pb hasta un nivel de 313pb y el segmento de alta calidad repuntó 9pb cerrando en 80pb, debido a la incertidumbre comercial y a la previsión de un menor crecimiento económico. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, y el diferencial de peor calidad crediticia aumentaba solo 5pb hasta 314pb, mientras que el de alta calidad crediticia llegaba incluso a estrecharse en 7pb hasta los 92pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre, el índice dividendo se ha comportado algo peor, acumulando una rentabilidad de 8,68% frente a un 9,43% del SXXP.

Durante el semestre hemos mantenido la composición de cartera con la que empezamos el periodo. Estamos posicionados de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija durante el primer 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 primer 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 mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,84% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,19%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,18%.

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 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante hemos vendido las posiciones en AB-Inbev, Arkema, E.on, Heidelberg materials, Schroders, Tesco y hemos comprado Ferrari, Hermes international, Imperial brands, Kerry group, Lonza group, Raysearch laboratorie, y Spire healthcare group. Se ha seguido implementado una estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en AXA (27.76%), SPIE (61.55%), Heidelberg Materials (55.43%), Vinci (29.33%), E.ON (37.84%), Coca-Cola HBC (37.29%), RaySearch Laboratories (36.72%), Fresenius SE & Co. (29.75%), GEA Group (26.33%) y Spire Healthcare (26.98%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Sanofi (-8.61%), Laboratorios Farmaceuticos Rovi (-7.14%), Publicis Groupe (-7.11%), Arkema (-10.30%) y Tesco (-11.28%).

La estrategia de opciones implementada durante el semestre ha tenido un impacto negativo de 42pb. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha aportado al fondo 17pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 6.7% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, 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.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,93% con una duración aproximada de 1,79.

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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 26,89%.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,82% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, la tensión geopolítica supone una preocupación para los inversores, especialmente debido a la guerra comercial, que se traduce en mayor incertidumbre. Aunque la tendencia sigue siendo favorable, se justifica un posicionamiento táctico menos positivo en renta variable desarrollada.

A largo plazo, los mercados de renta variable han perdido atractivo desde el punto de vista de valoración.

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, inflación, la bajada de tipos y una posible desaceleración

económica, 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 2025. 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.

Por lo que respecta a la renta fija, el crédito sigue siendo un buen activo que aporta rentabilidad con una volatilidad moderada. Las TIREs de cartera son altas dentro del mercado de la renta fija y este es el principal argumento que, unido 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.

Por otro lado, el interés de la renta fija corporativa ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores lo que ha impulsado la entrada de dinero en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento del crédito durante el primer semestre del año.

A medio plazo, el extra de rentabilidad adicional se va consolidando de manera clara con el paso del tiempo y compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad sin que se esperen escenarios con episodios de riesgo crediticio específico.

Para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho.

Por otro lado, el movimiento contrario entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos.

La actividad en el mercado de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario 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	%
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	913	0,48	905	0,47
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.134	1,11	2.122	1,10
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	994	0,52	977	0,51
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.035	0,54	1.021	0,53
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.133	0,59	1.128	0,58
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	639	0,33	636	0,33
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	299	0,16	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	414	0,22	413	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.561	3,95	7.202	3,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.561	3,95	7.202	3,73
ES00000126P2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.924	1,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.924	1,00
TOTAL RENTA FIJA		7.561	3,95	9.126	4,73
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	527	0,27	427	0,22
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	447	0,23	488	0,25
TOTAL RV COTIZADA		974	0,50	915	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE		974	0,50	915	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.535	4,45	10.041	5,20
BE0312807796 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 1,995 2025-12-11	EUR	14.858	7,75	0	0,00
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,893 2025-03-19	EUR	0	0,00	991	0,51
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,841 2025-09-17	EUR	597	0,31	0	0,00
IT0005514473 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	15.128	7,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.583	15,95	991	0,51
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	925	0,48	924	0,48
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	0	0,00	1.246	0,64
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	1.621	0,85	1.609	0,83
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	632	0,33	629	0,33
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	2.447	1,28	2.445	1,26
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	743	0,39	741	0,38
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	650	0,34	640	0,33
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.329	0,69	1.334	0,69
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.004	0,52	1.005	0,52
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	879	0,46	966	0,50
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.102	0,57	1.093	0,57
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	630	0,33	627	0,32
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	340	0,18	338	0,17
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.032	0,54	1.031	0,53
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.269	1,18	2.259	1,17
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	659	0,34	657	0,34
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	1.146	0,60	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	816	0,43	825	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	545	0,28	541	0,28
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	0	0,00	878	0,45
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	0	0,00	817	0,42
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	945	0,49	933	0,48
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	837	0,44	840	0,43
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.021	0,53	1.017	0,53
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.433	0,75	1.428	0,74
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	506	0,26	506	0,26
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.146	0,60	1.243	0,64
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	839	0,44	843	0,44
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	795	0,41	792	0,41
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	691	0,36	796	0,41
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	908	0,47	902	0,47
XS2900306171 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	0	0,00	1.306	0,68
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.216	0,63	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.124	0,59	1.117	0,58
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.001	0,52	1.001	0,52
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.316	0,69	1.302	0,67
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	904	0,47	896	0,46
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	1.393	0,73	885	0,46
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	0	0,00	1.169	0,60
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 3,625 2029-05-19	EUR	710	0,37	701	0,36
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	607	0,32	601	0,31
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	812	0,42	810	0,42
XS2954181843 - BONOS ARCELMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	907	0,47	896	0,46
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	415	0,22	0	0,00
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	1.001	0,52	0	0,00
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	1.404	0,73	0	0,00
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	697	0,36	0	0,00
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	901	0,47	0	0,00
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	1.283	0,67	0	0,00
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	1.201	0,63	0	0,00
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	373	0,19	0	0,00
XS3030307865 - BONOS NESTE OY 3,750 2030-03-20	EUR	608	0,32	0	0,00
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	1.165	0,61	0	0,00
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	772	0,40	0	0,00
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	548	0,29	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.009	0,53	0	0,00
XS3070545234 - BONOS AROUNDTOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	1.080	0,56	0	0,00
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	605	0,32	0	0,00
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	738	0,38	0	0,00
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	544	0,28	0	0,00
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	1.079	0,56	0	0,00
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	601	0,31	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	503	0,26	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.376	0,72	1.356	0,70
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	823	0,43	823	0,43
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	614	0,32	612	0,32
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA/NV 3,875 2031-06-11	EUR	712	0,37	0	0,00
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	879	0,45
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	1.263	0,66	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	1.356	0,70
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	205	0,11	204	0,11
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	404	0,21	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.174	0,61
DE000A4DE9Y3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,375 2031-02-13	EUR	400	0,21	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	300	0,16	0	0,00
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	700	0,37	0	0,00
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	1.635	0,85	0	0,00
DE000A4EBMB3 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 3,250 2031-05-28	EUR	898	0,47	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	426	0,22	424	0,22
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	499	0,26	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	1.015	0,52
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.167	0,61	1.157	0,60
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	0	0,00	1.086	0,56
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	963	0,50
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.396	0,72
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	0	0,00	1.249	0,65
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.173	0,61	1.156	0,60
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.411	0,74	1.393	0,72
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	107	0,06	106	0,05
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	0	0,00	1.746	0,90
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	0	0,00	637	0,33
FR001400KY69 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	948	0,49	1.038	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.051	0,55	1.042	0,54
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	933	0,49	931	0,48
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	788	0,41	780	0,40
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	1.448	0,76	1.448	0,75
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	514	0,27	507	0,26
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	915	0,48	907	0,47
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	606	0,32	698	0,36
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	0	0,00	744	0,38
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	607	0,32	0	0,00
FR001400WKP0 - BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	EUR	204	0,11	0	0,00
FR001400WL86 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2031-07-15	EUR	1.013	0,53	0	0,00
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	610	0,32	0	0,00
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	604	0,32	0	0,00
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	1.198	0,62	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONOS KERING SA 3,125 2029-11-27	EUR	895	0,47	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	775	0,40	769	0,40
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	753	0,39	753	0,39
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.331	0,69	1.325	0,69
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	1.082	0,56
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.634	0,85	1.608	0,83
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	793	0,41	778	0,40
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.149	0,60	1.139	0,59
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	599	0,31	687	0,36
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	2.319	1,20
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	747	0,39
XS1843449395 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 3,000 2030-11-21	EUR	895	0,47	0	0,00
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	0	0,00	725	0,37
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	976	0,51	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	2.069	1,07
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	1.459	0,75
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.079	0,56	1.200	0,62
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	2.092	1,08
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	0	0,00	1.376	0,71
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.015	0,52
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	921	0,48
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	667	0,35	664	0,34
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	778	0,41	773	0,40
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	887	0,46	875	0,45
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	721	0,38	716	0,37
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 2,000 2030-01-15	EUR	757	0,39	744	0,38
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	751	0,39	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	678	0,35	771	0,40
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.002	0,52	993	0,51
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	953	0,50	945	0,49
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.422	0,74	1.404	0,73
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	963	0,50	945	0,49
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.373	0,71
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.066	0,56	1.074	0,56
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	575	0,30
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	778	0,41	758	0,39
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	891	0,46	982	0,51
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.307	0,68	1.292	0,67
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	0	0,00	2.227	1,15
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	898	0,47	890	0,46
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	888	0,46	885	0,46
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	1.120	0,58	1.108	0,57
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.048	0,55	1.043	0,54
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.197	0,62	1.190	0,62
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	0	0,00	684	0,35
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	1.189	0,61
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	1.116	0,58
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	831	0,43	831	0,43
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.710	0,89	1.714	0,89
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	907	0,47	1.006	0,52
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	653	0,34	652	0,34
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.032	0,54	1.026	0,53
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	814	0,42	814	0,42
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	963	0,50	963	0,50
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.658	0,86	1.656	0,86
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	764	0,40
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	811	0,42
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	856	0,44
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.363	0,71	1.360	0,70
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.114	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2620585658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.016	0,53	0	0,00
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	854	0,45	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	1.636	0,85
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	533	0,28	531	0,27
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	875	0,46	864	0,45
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	996	0,52	1.104	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		123.815	64,57	132.398	68,46
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	567	0,29
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	587	0,31	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	811	0,42	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	853	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.251	1,17	567	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		156.649	81,69	133.956	69,26
TOTAL RENTA FIJA		156.649	81,69	133.956	69,26
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	434	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	484	0,25	476	0,25
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	484	0,25	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	479	0,25	529	0,27
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	534	0,28	537	0,28
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	0	0,00	489	0,25
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	564	0,29	514	0,27
DE000ENAG999 - ACCIONES ON SE	EUR	0	0,00	450	0,23
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	448	0,23	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	469	0,24	480	0,25
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	514	0,27	546	0,28
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	444	0,23	520	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	554	0,29	522	0,27
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	500	0,26	459	0,24
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	478	0,25	515	0,27
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	441	0,23
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	591	0,31	487	0,25
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	474	0,25	494	0,26
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	520	0,27	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	483	0,25	438	0,23
GB00061TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	491	0,26	540	0,28
GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	526	0,27
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	502	0,26	534	0,28
GB00BNLPYF73 - ACCIONES SPIRE HEALTHCARE GRO	GBP	444	0,23	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	540	0,28	542	0,28
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	0	0,00	528	0,27
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	484	0,25	446	0,23
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	506	0,26	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	479	0,25	0	0,00
SE0000135485 - ACCIONES RAYSEARCH LABORATORI	SEK	195	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.661	6,06	11.447	5,93
TOTAL RENTA VARIABLE		11.661	6,06	11.447	5,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		168.310	87,75	145.403	75,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.845	92,20	155.444	80,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica