

## BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,20	0,44	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,78	3,78	3,29

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	75.151.699,25	79.074.145,60
Nº de Partícipes	20.885	21.467
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,14	0,14
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	836.770	11,1344
2023	866.308	10,9556
2022	845.659	9,9986
2021	990.314	10,9267

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	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,63	0,17	1,46	4,72	0,55	9,57	-8,49	7,11	10,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,77	16-04-2024	-0,77	16-04-2024	-1,62	10-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,51	18-06-2024	0,51	18-06-2024	1,59	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,37	4,97	3,74	5,63	5,51	5,25	8,49	4,86	3,21
<b>Ibex-35</b>	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,36	-0,36	-0,29	-0,38	-0,41	-0,38	-0,46	-7,55	-3,49

(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.

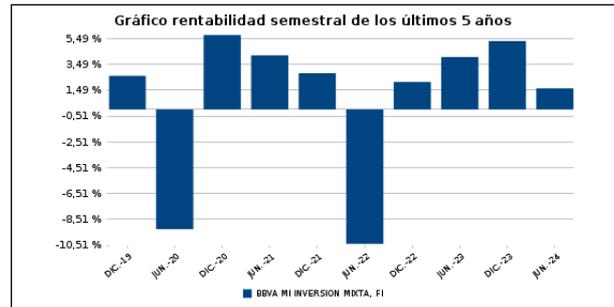
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,53	1,53	1,53	1,58

(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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>51.511.818</b>	<b>1.624.938</b>	<b>4,12</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	797.283	95,28	825.856	95,33
* Cartera interior	15.701	1,88	33.366	3,85
* Cartera exterior	775.749	92,71	786.302	90,76
* Intereses de la cartera de inversión	5.833	0,70	6.188	0,71

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)	33.014	3,95	35.886	4,14
(+/-) RESTO	6.473	0,77	4.567	0,53
TOTAL PATRIMONIO	836.770	100,00 %	866.308	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)	866.308	862.056	866.308	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,09	-4,66	-5,09	-9,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	5,15	1,62	-68,55
(+) Rendimientos de gestión	2,45	5,93	2,45	-58,77
+ Intereses	0,89	0,86	0,89	3,76
+ Dividendos	1,40	0,45	1,40	208,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	2,39	-0,35	-114,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,29	2,15	1,29	-39,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	0,08	-0,79	-1.092,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-13,98
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	11.484.516,33
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,82	-0,85	4,41
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	1,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	9,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,13
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	-122,21
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-39,16
+ 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	0,02	0,04	0,02	-39,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	836.770	866.308	836.770	

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

### 3. Inversiones financieras

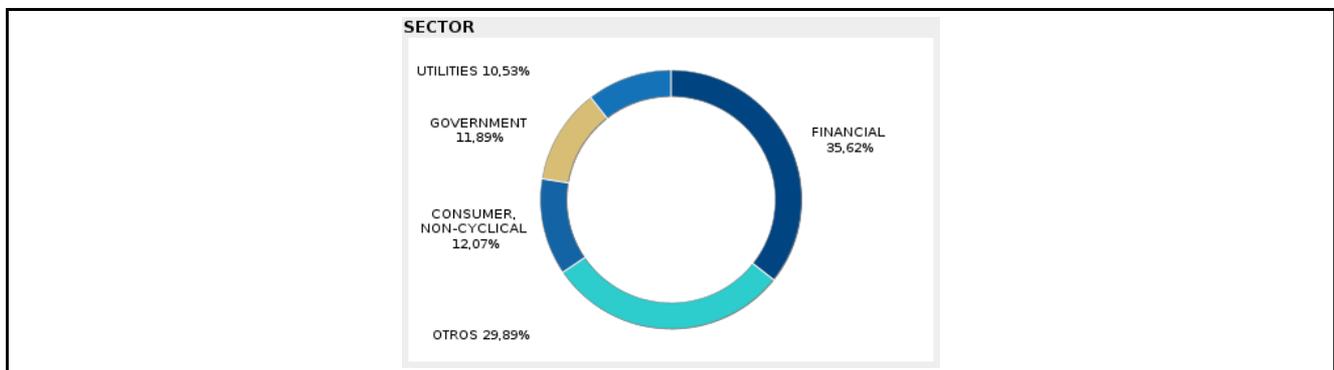
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.676	0,79	6.746	0,78
TOTAL RENTA FIJA	6.676	0,79	6.746	0,78
TOTAL RV COTIZADA	9.552	1,15	27.213	3,14
TOTAL RENTA VARIABLE	9.552	1,15	27.213	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.228	1,94	33.959	3,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405.773	48,50	415.762	48,03
TOTAL RENTA FIJA	405.773	48,50	415.762	48,03
TOTAL RV COTIZADA	371.436	44,40	374.833	43,23
TOTAL RENTA VARIABLE	371.436	44,40	374.833	43,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	777.209	92,90	790.595	91,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	793.437	94,84	824.554	95,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-09-18	1.951	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	161.967	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	47.468	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	21.225	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		232611	
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	1.836	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	2.865	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	3.211	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCORE SE 1	3.636	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	2.407	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	2.805	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.198	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	3.281	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	2.515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.234	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	3.429	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.563	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.802	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	3.241	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	2.167	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	5.025	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	2.784	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	1.697	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.046	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	4.062	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.276	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMEN OYJ 1	2.875	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	1.913	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.873	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	2.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.158	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	2.821	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.236	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDISE 1	2.430	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	2.496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	2.496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.860	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	2.950	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	5.925	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	5.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	1.812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	5.099	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	1.569	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	5.912	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	2.728	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.864	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	1.047	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.603	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	1.947	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	2.013	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.863	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETER EN GROUP 1	2.790	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	2.669	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	4.583	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.410	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.262	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	2.556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	3.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	1.856	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.107	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	4.662	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	1.568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.029	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	1.954	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	5.604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.533	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEMA 1	2.123	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	1.445	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.253	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	1.739	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	3.811	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	2.465	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.494	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.195	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	1.141	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	3.578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	3.493	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	2.086	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	1.900	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	2.921	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	2.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	1.568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	1.530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMEN OYJ 1	2.426	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	1.697	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.417	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	1.749	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	1.832	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	2.472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	1.345	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.178	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.395	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	1.928	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	2.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.331	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	9.408	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	1.790	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	1.652	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	7.274	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	2.677	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	820	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	2.615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	1.735	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	2.378	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.215	Inversión
Valor de renta variable	OPCION D'IETTEREN GROUP 1	2.874	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	2.588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	2.264	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.469	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.898	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	2.454	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.589	Inversión
Total subyacente renta variable		315794	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	15	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>548420</b>	

#### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 07/05/2024, con el valor liquidativo del día 03/05/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 30/04/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.411.344,07€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2024 (852.564.694,00 €) , supone un 0,75201% del patrimonio de dicho día.

El día 05/02/2024, con el valor liquidativo del día 02/02/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.447.344,57€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2024 (865.017.521,11 €) , supone un 0,74534% del patrimonio de dicho día.

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Finlandia un importe de 165.925,85 euros en el mes de febrero y junio en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución a las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en los años 2018 y 2019 de entidades domiciliadas en ese país.

## 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 25.518.929,58 euros, lo que supone un 1,24% 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 han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo entorno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico. Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

En cuanto a la renta fija, el 1S del 2024 comenzaba con la perspectiva de que se podría producir un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con el mercado esperando que la Fed acometiese hasta 6 bajadas de tipos de 0,25pp cada una a lo largo de este año, mientras que la actividad se mantenía resistente. Sin embargo, los fuertes datos económicos observados apuntaban a que sería necesario mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. En consecuencia, la Fed cerró el semestre manteniendo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, al mismo tiempo que disminuía su expectativa de bajadas de tipos para este año de entre tres y cuatro a tan solo una. En Europa, aunque el BCE se mostraba también muy cauteloso en cuanto a posibles bajadas de tipos debido a los incrementos salariales y la baja productividad en la región, finalmente terminaba junio realizando una bajada de 0,25pp, llevando así el tipo de interés de depósito al 3,75%. Christine Lagarde, en la reunión de junio, afirmaba que tenían mucha más confianza en que la inflación terminaría alcanzando el objetivo del 2% a medio plazo, aunque mantenía el tono de precaución respecto a próximas bajadas. Así pues, el mercado ha terminado el semestre reduciendo drásticamente su expectativa de bajadas de tipos, lo que ha llevado a las rentabilidades de la deuda soberana a aumentar de manera contundente, a la vez que los diferenciales de crédito disminuían apoyados en el buen dinamismo de la economía.

En cuanto a la deuda periférica europea, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, sorprendía convocando elecciones legislativas anticipadas en junio, después de que su partido sufriera un mal resultado en las elecciones al parlamento europeo. Aparte, Francia, junto con otros países como Italia, era incluida en el nuevo procedimiento de déficit excesivo, encuadrado en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. En este contexto, las primas de riesgo deshicieron en junio el buen comportamiento que llevaban a lo largo del semestre, cerrando finalmente con incrementos en varios países. Por consiguiente, la prima de riesgo de Francia aumentó 26pb a un nivel de 80pb, la de Grecia subía 22pb a 125pb, y la de Portugal hacía lo propio en 12pb hasta los 75pb. Italia y España fueron los únicos países en donde las primas de riesgo se estrecharon, con 10pb y 5pb a niveles de 157pb y 92pb, respectivamente. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años terminaba aumentando 43pb al 3,42%.

El mercado de crédito, por su parte, terminaba el semestre mostrando buen comportamiento, ponderando más el buen estado de la economía que la expectativa de tipos de interés más elevados, y apoyado en los sólidos fundamentales que las empresas siguen manteniendo. Con ello, en el 1S los diferenciales del mercado de contado se estrecharon en 6pb en la deuda de mayor calidad y 28pb en el segmento especulativo de EE.UU., alcanzando así niveles cercanos a mínimos históricos, mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 8 y 21pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 6.02% frente a un 9.52% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos elevados, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existente, que continúan centradas principalmente en la inflación y los tipos de interés). Uno de los movimientos más significativos en cartera ha sido reducir el importante sobreponderamiento que teníamos en el sector de bancos. A pesar de que los fundamentales nos siguen pareciendo sólidos y el entorno actual de tipos es muy bueno para el negocio, pensamos que es recomendable ir reduciendo en anticipación a un movimiento de bajada de tipos que pudiera hacer empeorar el sentimiento inversor hacia el sector. Tras el mal comienzo de año lastrado por importantes caídas en el precio de la energía y el peor sentimiento hacia renovables, utilities se ha constituido como una de nuestras principales posiciones en cartera. El sector ofrece una interesante rentabilidad por dividendo y subsectores como el de reguladas ha visto mejorar sus expectativas de futuro gracias a las importantes inversiones en electrificación que van a ser necesarias. También hemos tomado posiciones en dos sectores que deberían comportarse bien en un entorno de bajadas de tipos: materiales de construcción y real estate. Hemos incrementando ligeramente el peso en telecomunicaciones, sector con valoraciones atractivas y fundamentales sólidos. Mantenemos el peso con el que iniciábamos el semestre en materias y hemos disminuido en petroleras. Seguimos cautos en el sector de automóviles dentro de consumo cíclico y en consumo defensivo en general).

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y posible ralentización económica. Estamos buscando también compañías que se puedan beneficiar de los cambios de negocio que puedan derivarse de la creciente importancia de la inteligencia artificial, temática muy difícil sobre la que tener exposición directamente con empresas de tecnología por su escasa rentabilidad por dividendo. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Es importante seguir mirando la evolución de inventarios y pedidos como medidas de las fortalezas de los diferentes negocios. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado.

En cuanto a nuestra actividad en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos dado prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores, con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,41% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,63%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Veolia, Tesco, E.On, Natwest, Arkema, Glencore, Saint Gobain, Vonovia, Sanofi y Centrica. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Orsted, KPN, Engie, Rentokil, Arcelormittal, Sotrebbrand, HSBC, Caixabank, Astrazeneca, BASF, SSAB, Pluxee y Davide Campari).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Unicredit (+48,3%), Natwest (+42,1%), MunichRe (+29%), Generali (+28,5%), ING (+24,1%)), del sector de defensa (Rheinmetall (+67,6%) y Bae Systems (+23,2%)), Coca-Cola HBC (+23,2%), Spie (+21,4%), Holcim (+20,6%), Astrazeneca (+20,3%), Imperial Brands (+19,2%), Smurfit Kappa (+19%), Caixabank (+17,6%), Shell (+15,1%), y Sodexo (+14,9%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector utilities (RWE (-20%), Elia (-21,2%) y EDP (-18,9%)), AMG (-31,8%), SSAB (-16,6%), Prudential (-16%), Carrefour (-15,8%), Arkema (-18,2%), SSAB (-14,5%) y OCI (-13,2%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 86 puntos básicos. De las opciones vendidas, 126 de las 356 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

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 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido entorno al 46% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera.

Por el lado de emisores no financieros la operativa a lo largo del semestre ha seguido enfocada en mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities, Telecoms y Transporte, Helathcare. Adicionalmente hemos seguido complementando la cartera buscando compresión en sectores y emisores que aún cotizan con prima frente al mercado, es el caso de Real Estate. Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido intensa, las numerosas operaciones de refinanciación nos han servido para seguir favoreciendo este segmento de mercado tomando posiciones en emisiones con opciones de amortización en plazos medios.

En cuanto a emisores del sector financiero, las decisiones de inversión han venido marcadas por un incremento en el posicionamiento del fondo en deuda subordinada (Tier II), aprovechando las oportunidades que ha ofrecido el mercado primario. Asimismo, hemos reforzado el peso en la parte senior de bancos con nombres periféricos.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 232.611.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 315.794.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 15.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 20,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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.

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

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

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,37% , 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 -0,36%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

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

No hay compartimentos de propósito especial

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

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación sigue dando señales de moderación, desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía ha sido mejor de lo previsto y los Bancos Centrales están cerca de iniciar un proceso de relajación monetaria. Por último, la tendencia del mercado sigue dando soporte al activo, en un contexto continuado de máximos de cotización en los índices. En el lado negativo, podemos sentir preocupación porque los inversores han pasado ya a descontar un escenario muy benigno y hay menos espacio para sorpresas positivas. Lejos aún de niveles extremos de sobrecompra, se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se mantiene estable en el último ejercicio estratégico, a pesar del entorno de subida de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, no observamos cambios significativos, solamente que Japón abandona el lugar del área peor posicionada, y UK se mantiene como la más atractiva dentro de Europa. Los REITS también se mantienen afectados en la parte negativa por el escenario de tipos de interés al alza más tiempo.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. En todo caso han mejorado gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales y la creciente solidez de los balances de las empresas. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas. Será fundamental también seguir haciendo un seguimiento cercano a la evolución de negocios en anticipación de necesidades adicionales de capital o movimientos de M&A que pudieran afectar negativamente a las políticas de dividendos de cada entidad.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el inicio del movimiento bajista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. La inteligencia artificial y sus posibles consecuencias ha introducido también un nuevo ángulo a explorar y tener en cuenta. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo, por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2024 al menos en línea con los índices generales. Con movimientos de tipos a la baja es previsible que los inversores vuelvan a valorar el atractivo de las rentas provenientes de dividendos. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho año y que la volatilidad se vea acentuada por la oferta, las elecciones en Estados Unidos y los recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Por ejemplo, puede haber cierta indigestión de la oferta en septiembre y cierta volatilidad en torno a las elecciones estadounidenses de noviembre. En todo caso nuestra opinión es que estos períodos de ampliación crean oportunidades de recuperación, ya que los diferenciales se mantendrán en su mayoría contenidos y retrocederán rápidamente ante la fortaleza de los factores técnicos.

En este sentido son estos factores técnicos los que han mantenido a los mercados de crédito bastante comprimidos y dentro de un rango durante los últimos seis meses. Las fuertes entradas de fondos y ETF en el activo por las atractivas tirs de cartera explicaron el buen comportamiento del crédito. La oferta en mercado primario de financiación ha sido bien absorbida y satisfecha con una gran demanda, en forma de primas sobre curva de secundario muy bajas y altos niveles de sobresuscripción.

El diferencial entre emisores no-financieros frente a emisores financieros se ha reducido significativamente con el mejor comportamiento de los financieros en los últimos meses. El comportamiento de este diferencial ha sido en gran medida en toda la estructura de capital, pero mientras que la deuda senior cotiza casi alineada, la deuda subordinada financiera parece algo más barata en comparación con los híbridos corporativos.

Los bonos de emisores financieros estarán sujetos a una mayor volatilidad en los próximos meses, debido a mayores riesgos e implicaciones de la geopolítica, la curva de tipos de interés y el contagio de la debilidad de la deuda soberana. Si bien la ampliación y mayor volatilidad en los valores financieros puede crear oportunidades de compra y apuestas de valor relativo.

La actividad en mercado primario de nuevas emisiones ya se sitúa por encima de los años anteriores. La sorpresa al alza ha sido recibida con una demanda muy fuerte y con muy buen comportamiento en mercado secundario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.712	0,44	3.828	0,44
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.964	0,35	2.918	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.676	0,79	6.746	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.676	0,79	6.746	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.676	0,79	6.746	0,78
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	4.024	0,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.980	0,36	15.253	1,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.572	0,79	7.936	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.552	1,15	27.213	3,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.552	1,15	27.213	3,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.228	1,94	33.959	3,92
DE000BU0E030 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,820 2024-03-20	EUR	0	0,00	5.933	0,68
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	11.868	1,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.868	1,42	5.933	0,68
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.295	0,15	0	0,00
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	1.503	0,18	0	0,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.284	0,27	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	2.133	0,25	0	0,00
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	4.520	0,54	0	0,00
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.500	0,18	0	0,00
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	2.619	0,31	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.887	0,23	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	3.375	0,40	3.520	0,41
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	0	0,00	3.518	0,41
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	0	0,00	4.010	0,46
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	3.009	0,35
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	3.167	0,38	0	0,00
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	0	0,00	3.490	0,40
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	3.502	0,40
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	2.335	0,28	2.557	0,30
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	3.121	0,36
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	3.486	0,42	3.437	0,40
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	6.900	0,80
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	5.525	0,64
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.412	0,41	3.352	0,39
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	2.986	0,36	5.638	0,65
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	3.968	0,47	4.153	0,48
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.415	0,17	1.426	0,16
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	2.168	0,26	2.132	0,25
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.634	0,20	1.611	0,19
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	6.428	0,77	6.593	0,76
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.509	0,30	2.591	0,30
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	5.842	0,70	6.081	0,70
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.912	0,23	1.941	0,22
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	2.788	0,33	2.783	0,32
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	3.454	0,41	3.426	0,40
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	0	0,00	3.663	0,42
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	3.523	0,42	3.638	0,42
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.828	0,58	4.947	0,57
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	6.976	0,83	7.204	0,83
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	2.488	0,30	2.549	0,29
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	3.183	0,38	3.166	0,37
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	4.140	0,49	8.698	1,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.524	0,42	3.671	0,42
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	0	0,00	3.318	0,38
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.326	0,28	2.475	0,29
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	3.497	0,42	7.687	0,89
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.198	0,26	2.172	0,25
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	3.323	0,40	3.332	0,38
XS2443485665 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	4.332	0,52	4.390	0,51
XS2462324828 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	0	0,00	1.991	0,23
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	2.678	0,31
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	4.420	0,53	4.679	0,54
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	5.505	0,66	5.778	0,67
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	3.633	0,43	3.881	0,45
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	0	0,00	5.479	0,63
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	3.767	0,45	3.914	0,45
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	4.614	0,55	4.885	0,56
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	6.258	0,72
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.628	0,31	2.843	0,33
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	2.848	0,34	3.084	0,36
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.823	0,58	5.076	0,59
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	0	0,00	3.796	0,44
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	0	0,00	2.481	0,29
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.532	0,18	1.646	0,19
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	0	0,00	3.096	0,36
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	3.150	0,38	3.304	0,38
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	3.187	0,37
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.169	0,38	3.290	0,38
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	4.557	0,54	4.737	0,55
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	0	0,00	8.818	1,02
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	3.284	0,39	3.476	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	2.017	0,24	2.075	0,24
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	1.813	0,22	1.841	0,21
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	4.158	0,50	4.348	0,50
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.892	0,47	4.041	0,47
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.116	0,25	2.095	0,24
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,874 2031-05-10	EUR	4.380	0,52	4.523	0,52
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	4.034	0,48	4.170	0,48
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	3.079	0,37	3.299	0,38
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	0	0,00	3.405	0,39
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	4.673	0,56	4.826	0,56
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	5.361	0,64	5.683	0,66
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	5.075	0,61	2.056	0,24
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	3.105	0,37	3.272	0,38
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.636	0,20	1.637	0,19
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	1.615	0,19	1.646	0,19
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	3.053	0,36	0	0,00
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	2.697	0,32	2.967	0,34
XS269898593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	5.056	0,60	5.382	0,62
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	3.159	0,38	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.133	0,37	3.306	0,38
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	3.583	0,43	3.724	0,43
XS2715940891 - BONOS SANDOX FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	3.073	0,37	3.246	0,37
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.950	0,47	4.240	0,49
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	3.119	0,37	1.668	0,19
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	3.198	0,38	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	3.041	0,36	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.930	0,23	0	0,00
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	1.950	0,23	0	0,00
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	4.076	0,49	0	0,00
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.911	0,23	0	0,00
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	3.153	0,38	0	0,00
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	2.220	0,27	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.352	0,28	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	5.004	0,60	0	0,00
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	3.600	0,43	0	0,00
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.771	0,33	0	0,00
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	3.719	0,44	0	0,00
XS2802928692 - BONOS BRENTNOLA FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	3.142	0,38	0	0,00
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	904	0,11	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.717	0,21	0	0,00
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.587	0,31	0	0,00
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	2.908	0,35	0	0,00
XS2827697272 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 3,625 2036-11-29	EUR	2.343	0,28	0	0,00
XS2828917943 - BONOS REDEXIS S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	1.980	0,24	0	0,00
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.797	0,33	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.227	0,15	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	3.319	0,40	3.258	0,38
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	1.471	0,18	1.455	0,17
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	4.886	0,58	5.038	0,58
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.893	0,47	4.068	0,47
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	3.938	0,47	2.130	0,25
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	4.962	0,59	5.643	0,65
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	0	0,00	2.748	0,32
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	4.024	0,46
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	2.053	0,25	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.266	0,63	5.552	0,64
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	1.936	0,23	2.055	0,24
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	2.075	0,25	5.359	0,62
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	2.653	0,32	2.906	0,34
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2.541	0,30	5.271	0,61
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	2.622	0,31	5.679	0,66
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	4.595	0,55	4.881	0,56
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	3.685	0,44	3.927	0,45
FR001400J13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.574	0,19	1.701	0,20
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	3.129	0,37	3.149	0,36
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	2.400	0,29	2.546	0,29
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	4.275	0,51	5.088	0,59
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.939	0,23	2.773	0,32
FR001400M2G2 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,750 2031-11-22	EUR	0	0,00	1.807	0,21
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.858	0,22	1.890	0,22
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	3.040	0,36	0	0,00
DE000A338EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	2.083	0,25	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	3.588	0,43	2.587	0,30
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	815	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.566	0,19	1.678	0,19
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	3.964	0,47	4.747	0,55
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	2.355	0,28	2.489	0,29
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	3.021	0,36	0	0,00
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	3.164	0,38	0	0,00
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	3.288	0,39	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.612	0,19	1.783	0,21
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0	0,00	3.262	0,38
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	3.144	0,38	3.282	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		393.905	47,08	409.829	47,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>405.773</b>	<b>48,50</b>	<b>415.762</b>	<b>48,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>405.773</b>	<b>48,50</b>	<b>415.762</b>	<b>48,03</b>
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.188	0,38	3.108	0,36
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA NV	EUR	2.602	0,31	3.371	0,39
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	4.913	0,59	4.741	0,55
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.517	0,78	8.030	0,93
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	17.526	2,09	7.296	0,84
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	5.151	0,62	4.420	0,51
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.367	0,52	4.804	0,55
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.118	0,49	4.719	0,54
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	0	0,00	465	0,05
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.763	0,69	6.840	0,79
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.757	0,45	3.480	0,40
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	6.648	0,79	6.391	0,74
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	4.376	0,52	4.537	0,52
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	7.956	0,95	8.607	0,99
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	16.089	1,92	15.001	1,73
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	5.838	0,70	4.689	0,54
DE000A0222Z5 - ACCIONES FREUNET AG	EUR	2.455	0,29	2.509	0,29
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	5.841	0,70	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	5.055	0,60	4.627	0,53
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	4.303	0,51	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	4.206	0,50	4.676	0,54
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	2.059	0,24
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	4.599	0,55	4.802	0,55
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.287	0,39	4.125	0,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	7.854	0,94	7.762	0,90
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4.101	0,49	4.957	0,57
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	4.022	0,48	4.377	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.624	1,15	4.578	0,53
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	17.272	2,06	16.662	1,92
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.192	0,50	4.310	0,50
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	3.570	0,43	4.234	0,49
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	3.881	0,46	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4.161	0,50	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.738	0,45	4.503	0,52
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	4.410	0,53	4.374	0,50
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	4.457	0,51
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	3.473	0,42	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.478	0,42	3.890	0,45
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	5.912	0,71	6.169	0,71
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.138	0,61	4.618	0,53
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	6.678	0,80	6.162	0,71
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	5.013	0,60	4.370	0,50
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	4.319	0,50
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.953	0,35	3.562	0,41
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	18.710	2,24	27.560	3,18
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	6.600	0,79	4.281	0,49
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	4.152	0,48
GB000B03F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.148	0,26	0	0,00
GB000B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	4.382	0,51
GB000B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	1.848	0,22	2.369	0,27
GB000B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	6.404	0,77	11.623	1,34
GB000BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	4.409	0,53	0	0,00
GB000BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	4.340	0,52	0	0,00
GB000BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	5.042	0,60	4.495	0,52
GB000BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	4.383	0,52	3.213	0,37
GB000BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	5.140	0,61	6.929	0,80
GB000BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	3.844	0,46	4.707	0,54
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	2.747	0,33	2.121	0,24
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	3.893	0,47	4.187	0,48
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	5.298	0,63	4.346	0,50
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.650	0,56	4.819	0,56
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	6.201	0,74	8.012	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5.191	0,62	3.685	0,43
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	11.945	1,43	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	0	0,00	4.493	0,52
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	4.163	0,48
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	1.015	0,12	3.108	0,36
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	3.829	0,46	4.881	0,56
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.318	0,52	4.842	0,56
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.941	0,59	4.740	0,55
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	4.045	0,48	4.652	0,54
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.739	0,69	5.436	0,63
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	0	0,00	2.554	0,29
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	0	0,00	4.498	0,52
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	3.854	0,46	4.222	0,49
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.138	0,49	4.879	0,56
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	3.492	0,42	4.546	0,52
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	0	0,00	5.006	0,58
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	5.247	0,63	5.331	0,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>371.436</b>	<b>44,40</b>	<b>374.833</b>	<b>43,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>371.436</b>	<b>44,40</b>	<b>374.833</b>	<b>43,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>777.209</b>	<b>92,90</b>	<b>790.595</b>	<b>91,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>793.437</b>	<b>94,84</b>	<b>824.554</b>	<b>95,18</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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