BINDEX EUROPA INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5184

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: Ernst & Young, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

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: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,41	3,66	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	18.063.446,91	17.702.829,12
Nº de Partícipes	20.069	247
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	294.355	16,2956
2023	264.221	14,9881
2022	221.971	12,9218
2021	287.889	14,2405

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,72	-2,75	2,34	1,46	7,68	15,99	-9,26	25,07	26,31
Desviación con respecto al índice	0,70	1,24	0,33	0,36	0,45	0,44	0,68	0,39	0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	12-11-2024	-2,64	02-08-2024	-3,76	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,15	22-11-2024	1,53	07-08-2024	4,57	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,95	10,31	14,08	10,45	8,01	12,14	19,29	12,69	11,44
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-S-FI-BINDEXEUROPA-4468	11,02	10,35	14,16	10,55	8,08	12,11	19,39	12,77	11,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,93	-0,93	-1,02	-0,84	-0,35	-0,97	-0,90	-11,27	-5,53

(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.

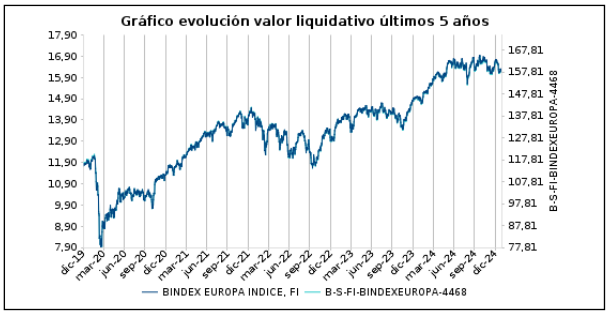
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,03	0,03	0,03	0,03	0,12	0,11	0,11	0,14

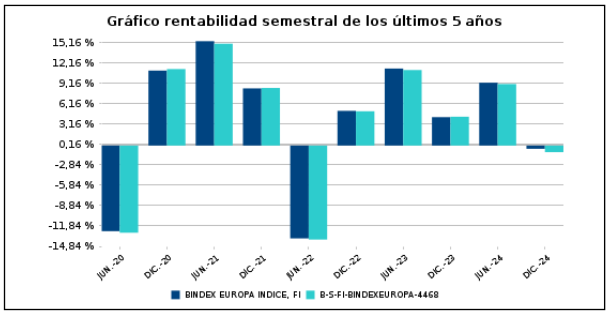
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*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	287.097	97,53	282.660	97,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.599	5,64	16.345	5,64
* Cartera exterior	270.498	91,90	266.313	91,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.386	1,15	2.911	1,00
(+/-) RESTO	3.872	1,32	4.300	1,48
TOTAL PATRIMONIO	294.355	100,00 %	289.871	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	289.871	264.221	264.221	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,22	0,42	9,44	2.873,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,29	8,75	-1,53	-223,89
(+) Rendimientos de gestión	-6,26	9,06	-1,27	-219,12
+ Intereses	0,09	0,07	0,16	121,15
+ Dividendos	0,86	2,38	2,83	-38,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-218,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,87	6,30	-4,06	-287,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	0,31	-0,23	-300,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	-939,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	544,23
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,31	-0,28	-80,56
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,09	-73,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-73,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-666,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,02
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,26	-0,17	-114,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	561,30
+ 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	0,02	561,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	294.355	289.871	294.355	

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

3. Inversiones financieras

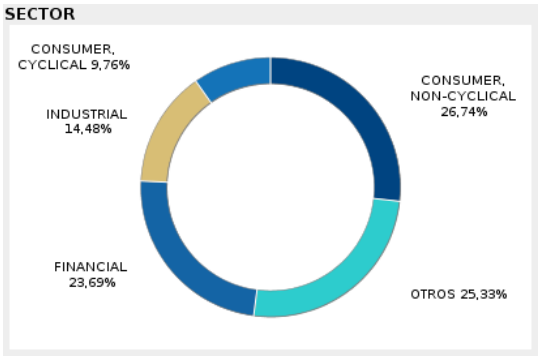
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.587	1,56	5.142	1,77
TOTAL RENTA FIJA	4.587	1,56	5.142	1,77
TOTAL RV COTIZADA	12.012	4,07	11.203	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE	12.012	4,07	11.203	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.599	5,63	16.345	5,63
TOTAL RV COTIZADA	270.504	91,87	266.307	91,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	6	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	270.504	91,87	266.313	91,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	270.504	91,87	266.313	91,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	287.103	97,50	282.658	97,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO|STXE 600 (EUR) Pr|50|	12.250	Inversión
Total subyacente renta variable		12250	
TOTAL OBLIGACIONES		12250	

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

Con fecha 30/10/2024 se modifican las exenciones de la inversión mínima inicial e inversión mínima a mantener quedando fijadas del siguiente modo: "?La inversión mínima inicial será de 600 euros hasta que el fondo alcance 100 partícipes. No aplicará inversión mínima inicial y a mantener a las instituciones de inversión colectiva y Fondos de Pensiones gestionados o no por entidades del grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.?
Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 20,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 58.871.038,89 euros.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mundiales terminaron el 2024 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%). Las bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).
Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.
Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.
Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.
c) Índice de referencia.
El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI Europe en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos). La web www.msci.com contiene información detallada del índice pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,55% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,48%.
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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,97% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,89.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se han recibido dividendos de multitud de compañías del índice, y en cada uno de ellos se ha ido ajustando la exposición de la cartera al índice para recoger la reinversión de los dividendos en el propio índice. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales para generar una rentabilidad adicional.
A lo largo del semestre ha habido varios cambios. En el rebalanceo del 30 de agosto entraron 3 compañías: AddTech,

Galderma y Zealand Pharma y salieron 5: Burberry Group, Flutter, Remy Cointreau, Umicore y Volkswagen. En el siguiente rebalanceo del 25 de noviembre entraron 5 compañias: BPER Banca, CVC Capital Partners, Marks & Spencer, Spotify y Unipol, y salieron 4: Husqvarna, Swatch Group, Voestalpine y Volvo
Actualmente el índice cuenta con 414 componentes.
En cuanto a la contribución de las distintas compañías a la rentabilidad del periodo, han destacado positivamente en orden descendente SAP, HSBC Holdings y Deutsche Telekom, con contribuciones de +0,8, 0,5 y 0,3 puntos de índice respectivamente. Y por el lado negativo tenemos como máximos contribuidores en orden descendente a Novo Nordisk, ASML Holding, Nestle y AstraZeneca, con -2,8, -1,9, -0,7 y -0,5 puntos de índice.
b) Operativa de préstamo de valores
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,64%.
d) Otra información sobre inversiones.
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad del fondo ha sido del 12,36% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BINDEX EUROPA INDICE, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.
Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AENA SME SA, AIR LIQUIDE SA, AMADEUS IT GROUP SA, ANGLO AMERICAN PLC, ARCELORMITTAL , ASML HOLDING NV, ASR NEDERLAND N.V, ASSICURAZIONI GENERALI, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BARRY CALLEBAUT AG, BP PLC, BPER BANCA SPA, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, BUNZL PLC, CAIXABANK S.A, CELLNEX TELECOM SA, COCA-COLA HBC AG-DI, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA, COMPASS GROUP PLC, COVESTRO AG, CRH PLC, DAIMLER TRUCK HOLDING AG, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, ENAGAS, ENDESA, ENEL SPA, ENGIE, ENI SPA, FERROVIAL SE, FRESENIUS SE & CO KGAA, GALP ENERGIA SGPS SA, HOLCIM LTD , IBERDROLA SA , INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL, INFINEON TECHNOLOGIES AG, INFORMA PLC, ING GROEP NV, INTESA SANPAOLO, J.SAINSBURY PLC, KINGFISHER PLC, KNORR-BREMSE AG, KONINKLIJKE KPN NV, L OREAL, LONZA GROUP AG-REG, MOWI ASA, NATIONAL GRID PLC , NATWEST GROUP PLC, NESTLE SA-REG, NOVARTIS AG-REG, OCI N.V., PRUDENTIAL PLC, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, REDEIA CORP SA, RENTOKIL INITIAL PLC, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, ROYAL KPN NV, RWE AG, SANOFI, SAP SE, SCHNEIDER ELECTRIC SE, SCOUT24 SE, SIEMENS AG-REG, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, SODEXO SA, STMICROELECTRONICS NV, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, TELEFONICA SA, TESCO PLC, UBS GROUP AG-REG, VINCI SA, VIVENDI SE, WOLTERS KLUWER, WOLTERS KLUWER NV, ZURICH INSURANCE GROUP AG.
Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: D'IETEREN GROUP, ACCIONA SA, ACCOR SA, ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, ADIDAS AG, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, ASTRAZENECA PLC, AXA SA, BANCO SANTANDER, BARRY CALLEBAUT AG, BASF SE, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BNP PARIBAS, CAPGEMINI SE, CARREFOUR SA, COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA, DASSAULT AVIATION SA, DASSAULT SYSTEMES SE, DSV A/S, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ELIA GROUP SA/NV, ESSILORLUXOTTICA, EXOR NV, GRIFOLS SA , HEIDELBERG MATERIALS AG, HERMES INTERNATIONAL, HOLCIM LTD , HSBC HOLDINGS PLC, IPSEN, JDE PEET S NV, LONZA GROUP AG-REG, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, PEARSON PLC, SEB SA, SHELL PLC, SIEMENS HEALTHINEERS AG, SMITH & NEPHEW PLC, SODEXO SA, STELLANTIS NV, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, TOTALENERGIES SE, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, UNIVERSAL MUSIC GROUP NV, UPM-KYMMENE OYJ, VIVENDI SE, ZURICH INSURANCE GROUP AG.
El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y

los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.
6. 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.
Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No hay compartimentos de propósito especial
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico.
Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo.
EE.UU. puede crecer en 2025 el 2%, algo menos que el previsible 2,7% con que cerraría este año según nuestras proyecciones. Pero si las medidas adoptadas por la nueva Administración no trastocan la confianza ni cercenan el comercio internacional, nuestra previsión de crecimiento se puede quedar corta. El consumo privado puede experimentar una ligera desaceleración por el menor flujo migratorio, creciendo el 2,3%, y la inversión mantenerse en una cifra destacada del 3,7% por infraestructuras y energía.
Por su parte, la Eurozona puede experimentar una ligera mejora de PIB hasta el 1%, desde el 0,8% en que cerraría 2024. Prevemos una ligera mejora del consumo privado hasta el 1,2%, gracias al aumento de los salarios reales, una disminución de la tasa de ahorro y un mercado laboral resistente. La mejora de la inversión se espera para la segunda parte del año. Pero a diferencia de EE.UU., el riesgo en la Eurozona en la estimación de crecimiento es ligeramente a la baja.
China seguirá experimentando una progresiva reducción en su crecimiento, lastrada además por el sector inmobiliario, por lo que ciframos en el 4,5% el aumento de PIB en 2025. Por su parte, son varios países en Latinoamérica con políticas fiscales demasiado laxas, por lo que en 2025 el impulso fiscal puede ser negativo en la región y el crecimiento situarse en un modesto 2%.
En lo tocante a la inflación, que ha sido el principal condicionante para la economía y los mercados en los últimos tres años, nuestras previsiones señalan bajadas adicionales de la general y la subyacente en 2025 en casi todos los países, pero con matices. Y es que llevamos tiempo hablando del riesgo de cierta inflación estructural, que podría dificultar una cómoda convergencia a los objetivos de los bancos centrales, y además la nueva política arancelaria de EE.UU. puede introducir dificultades adicionales?.
De hecho, nuestras previsiones para la inflación general en EE.UU. no son tan benignas como pudiera pensarse, con una previsión para la media del año y a diciembre del 2,4%, mientras que la subyacente, y esto es de verdad lo más incómodo, estaría en cifras ligeramente superiores. Si bien nuestras previsiones para la Eurozona también sitúan la inflación general media y la de diciembre en el 2,4%, aquí sí estimamos que la subyacente convergería al 2% en la segunda parte del año. Por tanto, esta evolución de la inflación permitiría más bajadas de los tipos de interés en EE.UU. y en la Eurozona, pero también con matices. La Fed debería ser algo cauta en el proceso, porque la inflación en EE.UU. se puede quedar por encima del 2% todo el 2025. Por tanto, podrá bajar los tipos unos 100pb desde el 4,75% actual, pero manteniendo una política monetaria todavía exigente con un tipo oficial real igual o superior al 1,5%. El BCE tiene a priori una senda más clara, con un crecimiento bajo y la inflación más controlada, por lo que su tipo de depósito puede llegar al 2% desde el 3,25% actual.
Con la inflación controlada y la expectativa de nuevas bajadas de los tipos de interés oficiales, el contexto es, a priori, idóneo para la renta fija. Y pensamos que en 2025 los inversores se podrán beneficiar de nuevo de una rentabilidad positiva en forma de intereses y de su bajo riesgo o volatilidad, sobre todo comparada con otros activos.
Quizás el riesgo para la renta fija, y posiblemente para los activos de riesgo, radique en la deriva fiscal de algunos países desarrollados, entre ellos EE.UU., que mantienen déficits fiscales elevados con volúmenes de deuda pública altos. El mercado puede acabar exigiendo una prima de riesgo o de plazo adicional por este motivo, y los tramos largos de las curvas de tipos, como los bonos a 10 años, podrían experimentar episodios de volatilidad.

A pesar de esta circunstancia, esperamos que continúe el atractivo de la renta fija de países desarrollados y también de emergentes. Estos últimos ofrecen una alta rentabilidad y la mayoría de los bancos centrales emergentes seguirán bajando los tipos de interés. Además, la renta fija de gobiernos, en los niveles actuales, tiene en principio la cualidad de actuar como cobertura de los activos de riesgo en caídas de los mercados, en mayor medida si el detonante fuera el crecimiento económico, y no así si el motivo fueran medidas fiscales que implicaran déficits fiscales todavía mayores.
El crédito sigue siendo atractivo, y en términos de rentabilidad/riesgo nos sigue gustando más el de alta calidad o Investment Grade que el High Yield. Pero el atractivo del activo radica sobre todo en la rentabilidad absoluta que se puede capturar, porque por valoración (spread de crédito) está caro si lo comparamos con su historia.
En cuanto a las bolsas, 2025 puede ser otro buen año, a poco que se cumplan nuestras estimaciones de crecimiento de beneficios. Para la bolsa estadounidense esperamos un crecimiento de beneficios del 9%, siendo capaz de mantener la valoración actual, que es exigente pero sostenible en un entorno de crecimiento económico y menores tipos de interés.
La bolsa europea puede ver como sus beneficios suben un 5% en 2025, y podrá contar con el argumento de una valoración atractiva en la medida en que podamos tener más visibilidad económica, geopolítica y arancelaria.
Y otra vez destaca la bolsa española en nuestras previsiones, porque además de su valoración atractiva (PER 25e BBVA AM&GW 10,5x), puede contar con un crecimiento de beneficios del 8%, superior al previsto por el mercado.
En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.
Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126H9 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|3,65|2024-07-01	EUR	0	0,00	5.142	1,77
ES00000126J5 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|2,90|2025-01-02	EUR	4.587	1,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.587	1,56	5.142	1,77
TOTAL RENTA FIJA		4.587	1,56	5.142	1,77
ES0105046009 - ACCIONES|AENA SME SA	EUR	416	0,14	386	0,13
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	455	0,15	411	0,14
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	864	0,29	766	0,26
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.532	0,52	1.493	0,52
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL SA	EUR	287	0,10	268	0,09
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	1.946	0,66	1.875	0,65
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA SA	EUR	75	0,03	74	0,03
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	186	0,06	152	0,05
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	589	0,20	507	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	2.262	0,77	1.916	0,66
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.523	0,52	1.383	0,48
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	241	0,08	224	0,08
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	77	0,03	64	0,02
ES0173093024 - ACCIONES|REDEIA CORP SA	EUR	188	0,06	181	0,06
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	387	0,13	491	0,17
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	440	0,15	498	0,17
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	544	0,18	514	0,18
TOTAL RV COTIZADA		12.012	4,07	11.203	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE		12.012	4,07	11.203	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.599	5,63	16.345	5,63
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH & NEPHEW PLC	GBP	295	0,10	277	0,10
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	5.522	1,88	6.180	2,13
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	317	0,11	293	0,10
GB0031274896 - ACCIONES|MARKS & SPENCER GROU	GBP	262	0,09	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES|PEARSON PLC	GBP	262	0,09	195	0,07
GB0006825383 - ACCIONES|PERSIMMON PLC	GBP	130	0,04	139	0,05
GB0007099541 - ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP	584	0,20	637	0,22
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	1.812	0,62	1.891	0,65
GB0007908733 - ACCIONES|SSE PLC	GBP	603	0,20	631	0,22
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	2.163	0,73	2.579	0,89
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1.143	0,39	1.118	0,39
GB0008782301 - ACCIONES|TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	147	0,05	162	0,06
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS PLC	GBP	1.326	0,45	1.013	0,35
GB0031638363 - ACCIONES|INTERTEK GROUP PLC	GBP	260	0,09	250	0,09
GB0031743007 - ACCIONES|BURBERRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	102	0,04
GB0032089863 - ACCIONES|NEXT PLC	GBP	385	0,13	352	0,12
GB0033195214 - ACCIONES|KINGFISHER PLC	GBP	154	0,05	150	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B019KW72 - ACCIONES|J SAINSBURY PLC	GBP	165	0,06	137	0,05
GB00B02J6398 - ACCIONES|ADMIRAL GROUP PLC	GBP	234	0,08	220	0,08
GB00B033F229 - ACCIONES|CENTRICA PLC	GBP	234	0,08	232	0,08
GB00B0744B38 - ACCIONES|BUNZL PLC	GBP	377	0,13	328	0,11
GB00B082RF11 - ACCIONES|RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	344	0,12	376	0,13
GB00B0LCW083 - ACCIONES|HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	113	0,04	102	0,04
GB00B0SWJX34 - ACCIONES|LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.836	0,62	1.381	0,48
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER PLC	GBP	3.841	1,30	3.512	1,21
GB00B19NLV48 - ACCIONES|EXPERIAN PLC	GBP	1.078	0,37	1.092	0,38
GB00B1FH8J72 - ACCIONES|SEVERN TRENT PLC	GBP	231	0,08	207	0,07
GB00B1KJJ408 - ACCIONES|WHITBREAD PLC	GBP	180	0,06	177	0,06
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES|HARGREAVES LANSDOWN	GBP	133	0,05	130	0,04
GB00B1WY2338 - ACCIONES|SMITHS GROUP PLC	GBP	202	0,07	191	0,07
GB00B1XZS820 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.022	0,35	1.026	0,35
GB00B1YW4409 - ACCIONES|3I GROUP PLC	GBP	1.180	0,40	963	0,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.137	0,39	976	0,34
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|RELX PLC	GBP	2.301	0,78	2.204	0,76
GB00B39J2M42 - ACCIONES|UNITED UTILITIES GRO	GBP	244	0,08	216	0,07
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI|SEGRO PLC	GBP	307	0,10	368	0,13
GB00B63H8491 - ACCIONES|ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	1.645	0,56	1.240	0,43
GB00B8C3BL03 - ACCIONES|SAGE GROUP PLC/THE	GBP	435	0,15	353	0,12
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	GBP	1.537	0,52	1.187	0,41
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA-COLA EUROPACIFI	USD	433	0,15	384	0,13
GB00BDR05C01 - ACCIONES|NATIONAL GRID PLC	GBP	1.579	0,54	1.368	0,47
GB00BGXQNP29 - ACCIONES|PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	122	0,04	118	0,04
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	516	0,18	518	0,18
GB00BHJYC057 - ACCIONES|INTERCONTINENTAL HOT	GBP	539	0,18	438	0,15
AT0000652011 - ACCIONES|ERSTE GROUP BANK AG	EUR	565	0,19	407	0,14
AT0000743059 - ACCIONES|OMV AG	EUR	155	0,05	164	0,06
AT0000746409 - ACCIONES|VERBUND AG	EUR	134	0,05	137	0,05
AT0000937503 - ACCIONES|VOESTALPINE AG	EUR	0	0,00	74	0,03
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROUP NV	EUR	481	0,16	451	0,16
BE0003604155 - ACCIONES|LOTUS BAKERIES NV	EUR	129	0,04	106	0,04
BE0003717312 - ACCIONES|SOFINA SA	EUR	95	0,03	90	0,03
BE0003739530 - ACCIONES|UCB SA	EUR	683	0,23	480	0,17
BE0003797140 - ACCIONES|GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	154	0,05	160	0,06
BE0003822393 - ACCIONES|ELIA GROUP SA/NV	EUR	62	0,02	70	0,02
BE0974259880 - ACCIONES|D'IETEREN GROUP	EUR	97	0,03	116	0,04
BE0974264930 - ACCIONES|AGEAS SA/NV	EUR	211	0,07	187	0,06
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.220	0,41	1.330	0,46
BE0974320526 - ACCIONES|UMICORE SA	EUR	0	0,00	80	0,03
BE0974349814 - SOCIMI|WAREHOUSES DE PAUW C	EUR	96	0,03	121	0,04
BE0974464977 - ACCIONES|SYENSQO SA	EUR	147	0,05	169	0,06
BMG0112X1056 - ACCIONES|AEGON LTD	EUR	217	0,07	215	0,07
CH0008038389 - ACCIONES|SWISS PRIME SITE AG	CHF	229	0,08	187	0,06
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM AG	CHF	391	0,13	372	0,13
CH0009002962 - ACCIONES|BARRY CALLEBAUT AG	CHF	130	0,04	149	0,05
CH0010570759 - ACCIONES|CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	320	0,11	323	0,11
CH0010570767 - ACCIONES|CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	300	0,10	294	0,10
CH0010645932 - ACCIONES|GIVAUDAN SA	CHF	1.099	0,37	1.119	0,39
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH INSURANCE GRO	CHF	2.364	0,80	1.991	0,69
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	5.240	1,78	5.384	1,86
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	5.381	1,83	4.979	1,72
CH0012032113 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	259	0,09	249	0,09
CH0012138605 - ACCIONES|ADECCO GROUP AG	CHF	113	0,04	143	0,05
CH0012142631 - ACCIONES|CLARIANT AG	CHF	65	0,02	87	0,03
CH0012214059 - ACCIONES|HOLCIM AG	CHF	1.365	0,46	1.179	0,41
CH0012221716 - ACCIONES|ABB LTD	CHF	2.326	0,79	2.268	0,78
CH0012255144 - ACCIONES|SWATCH GROUP AG/THE	CHF	0	0,00	55	0,02
CH0012255151 - ACCIONES|SWATCH GROUP AG/THE	CHF	143	0,05	151	0,05
CH0012410517 - ACCIONES|BALOISE HOLDING AG	CHF	214	0,07	206	0,07
CH0012453913 - ACCIONES|TEMENOS AG	CHF	108	0,04	113	0,04
CH0012549785 - ACCIONES|SONOVA HOLDING AG	CHF	451	0,15	400	0,14
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA GROUP AG	CHF	1.160	0,39	1.037	0,36
CH0014852781 - ACCIONES|SWISS LIFE HOLDING A	CHF	601	0,20	554	0,19
CH0016440353 - ACCIONES|EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	128	0,04	147	0,05
CH0023405456 - ACCIONES|AVOLTA AG	CHF	100	0,03	91	0,03
CH0024608827 - ACCIONES|PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	835	0,28	744	0,26
CH0024638196 - ACCIONES|SCHINDLER HOLDING AG	CHF	305	0,10	261	0,09
CH0024638212 - ACCIONES|SCHINDLER HOLDING AG	CHF	175	0,06	149	0,05
CH0025238863 - ACCIONES|KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	301	0,10	354	0,12
CH0025751329 - ACCIONES|LOGITECH INTERNATION	CHF	342	0,12	385	0,13
CH0030170408 - ACCIONES|GEBERIT AG	CHF	515	0,17	504	0,17
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	5.881	2,00	6.956	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0102484968 - ACCIONES|JULIUS BAER GROUP LT	CHF	362	0,12	294	0,10
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE AG	CHF	1.186	0,40	955	0,33
CH0130293662 - ACCIONES|BKW AG	CHF	95	0,03	86	0,03
CH0198251305 - ACCIONES|COCA-COLA HBC AG	GBP	202	0,07	191	0,07
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.222	0,75	2.141	0,74
CH0244767585 - ACCIONES|UBS GROUP AG	CHF	2.734	0,93	2.471	0,85
CH0311864901 - ACCIONES|VAT GROUP AG	CHF	277	0,09	391	0,13
GB00BJFFLV09 - ACCIONES|CRODA INTERNATIONAL	GBP	153	0,05	169	0,06
GB00BKFB1C65 - ACCIONES|M&G PLC	GBP	152	0,05	149	0,05
GB00BL6K5J42 - ACCIONES|ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	89	0,03	100	0,03
GB00BL9YR756 - ACCIONES|WISE PLC	GBP	242	0,08	135	0,05
GB00BLGZ9862 - ACCIONES|TESCO PLC	GBP	859	0,29	695	0,24
GB00BLJNXL82 - ACCIONES|BERKELEY GROUP HOLDI	GBP	0	0,00	157	0,05
GB00BM8PJY71 - ACCIONES|NATWEST GROUP PLC	GBP	966	0,33	658	0,23
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES|JD SPORTS FASHION PL	GBP	85	0,03	100	0,03
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES|INFORMA PLC	GBP	361	0,12	376	0,13
GB00BMWC6P49 - ACCIONES|MONDI PLC	GBP	179	0,06	216	0,07
GB00BMX86B70 - ACCIONES|HALEON PLC	GBP	988	0,34	713	0,25
GB00BN7SWP63 - ACCIONES|GSK PLC	GBP	1.899	0,65	2.045	0,71
GB00BNGDN821 - ACCIONES|MELROSE INDUSTRIES P	GBP	243	0,08	234	0,08
GB00BP0RGD03 - ACCIONES|BERKELEY GROUP HOLDI	GBP	136	0,05	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|SHELL PLC	GBP	5.227	1,78	5.855	2,02
GB00BP9LHF23 - ACCIONES|SCHRODERS PLC	GBP	89	0,03	95	0,03
GB00BPQY8M80 - ACCIONES|AVIVA PLC	GBP	427	0,15	416	0,14
GB00BVYVFW23 - ACCIONES|AUTO TRADER GROUP PL	GBP	241	0,08	233	0,08
GB00BWFGQN14 - ACCIONES|SPIRAX GROUP PLC	GBP	172	0,06	201	0,07
GB00BYW0PQ60 - SOCIMI|LAND SECURITIES GROU	GBP	141	0,05	141	0,05
IE0002424939 - ACCIONES|DCC PLC	GBP	173	0,06	177	0,06
IE0004906560 - ACCIONES|KERRY GROUP PLC	EUR	402	0,14	323	0,11
IE0004927939 - ACCIONES|KINGSPAN GROUP PLC	EUR	306	0,10	339	0,12
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	297	0,10
IE00BD1RP616 - ACCIONES|BANK OF IRELAND GROU	EUR	249	0,08	278	0,10
IE00BF0L3536 - ACCIONES|AIB GROUP PLC	EUR	279	0,09	230	0,08
IE00BWT6H894 - ACCIONES|FLUTTER ENTERTAINMEN	GBP	0	0,00	828	0,29
IM00B5VQMV65 - ACCIONES|ENTAIN PLC	GBP	142	0,05	130	0,04
IT0000062072 - ACCIONES|GENERALI	EUR	722	0,25	650	0,22
IT0000062957 - ACCIONES|MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	198	0,07	191	0,07
IT0000066123 - ACCIONES|BPER BANCA SPA	EUR	172	0,06	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES|FINECOBANK BANCA FIN	EUR	289	0,10	233	0,08
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.589	0,54	1.389	0,48
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	1.576	0,54	1.445	0,50
IT0003132476 - ACCIONES|ENI SPA	EUR	847	0,29	838	0,29
IT0003153415 - ACCIONES|SNAM SPA	EUR	243	0,08	228	0,08
IT0003242622 - ACCIONES|TERNA - RETE ELETTRI	EUR	302	0,10	278	0,10
IT0003492391 - ACCIONES|DIASORIN SPA	EUR	63	0,02	57	0,02
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	69	0,02	61	0,02
IT0003796171 - ACCIONES|POSTE ITALIANE SPA	EUR	175	0,06	149	0,05
IT0003828271 - ACCIONES|RECORDATI INDUSTRIA	EUR	149	0,05	139	0,05
IT0003856405 - ACCIONES|LEONARDO SPA	EUR	295	0,10	240	0,08
IT0004056880 - ACCIONES|AMPLIFON SPA	EUR	87	0,03	113	0,04
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	487	0,17	415	0,14
IT0004810054 - ACCIONES|UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	134	0,05	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES|MONCLER SPA	EUR	335	0,11	343	0,12
IT0005090300 - ACCIONES|INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	93	0,03	90	0,03
IT0005218380 - ACCIONES|BANCO BPM SPA	EUR	283	0,10	212	0,07
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	1.597	0,54	1.433	0,49
IT0005366767 - ACCIONES|NEXI SPA	EUR	78	0,03	92	0,03
JE00B4T3BW64 - ACCIONES|GLENCORE PLC	GBP	1.247	0,42	1.509	0,52
JE00B8KF9B49 - ACCIONES|WPP PLC	GBP	304	0,10	252	0,09
JE00BRX98089 - ACCIONES|CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	127	0,04	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL SA	EUR	296	0,10	274	0,09
LU1778762911 - ACCIONES|SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	1.863	0,63	0	0,00
LU2290522684 - ACCIONES|INPOST SA	EUR	104	0,04	90	0,03
LU2598331598 - ACCIONES|TENARIS SA	EUR	207	0,07	185	0,06
NL0000008977 - ACCIONES|HEINEKEN HOLDING NV	EUR	211	0,07	261	0,09
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	385	0,13	387	0,13
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	557	0,19	711	0,25
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	548	0,19	519	0,18
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS N	EUR	467	0,16	683	0,24
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	2.587	0,88	2.085	0,72
NL0000334118 - ACCIONES|ASM INTERNATIONAL NV	EUR	738	0,25	914	0,32
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAD NV	EUR	124	0,04	126	0,04
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.076	0,37	1.052	0,36
NL0000687663 - ACCIONES|AERCAP HOLDINGS NV	USD	506	0,17	487	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0006294274 - ACCIONES|EURONEXT NV	EUR	238	0,08	190	0,07
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	7.629	2,59	10.538	3,64
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NV	EUR	0	0,00	66	0,02
NL0010773842 - ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	320	0,11	322	0,11
NL0010801007 - ACCIONES|IMCD NV	EUR	230	0,08	202	0,07
NL0010832176 - ACCIONES|ARGENX SE	EUR	1.010	0,34	664	0,23
NL0011540547 - OTROS|ABN AMRO BANK NV	EUR	192	0,07	182	0,06
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	EUR	1.462	0,50	1.313	0,45
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	823	0,28	712	0,25
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	1.406	0,48	1.442	0,50
NL0011872643 - ACCIONES|ASR NEDERLAND NV	EUR	204	0,07	193	0,07
NL0012059018 - ACCIONES|EXOR NV	EUR	248	0,08	266	0,09
NL0012866412 - ACCIONES|BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	287	0,10	329	0,11
NL0012969182 - ACCIONES|ADYEN NV	EUR	879	0,30	661	0,23
NL0013267909 - ACCIONES|AKZO NOBEL NV	EUR	279	0,09	265	0,09
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	1.476	0,50	1.290	0,45
NL0014332678 - ACCIONES|JDE PEET'S NV	EUR	57	0,02	62	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	696	0,24	1.119	0,39
NL0015000IY2 - ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	572	0,19	625	0,22
NL0015001WM6 - ACCIONES|QIAGEN NV	EUR	269	0,09	233	0,08
NL0015435975 - ACCIONES|DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	104	0,04	149	0,05
NO0003043309 - ACCIONES|KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	269	0,09	183	0,06
NO0003054108 - ACCIONES|MOWI ASA	NOK	217	0,07	198	0,07
NO0003733800 - ACCIONES|ORKLA ASA	NOK	165	0,06	146	0,05
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	210	0,07	211	0,07
NO0010063308 - ACCIONES|TELENOR ASA	NOK	187	0,06	184	0,06
NO0010096985 - ACCIONES|EQUINOR ASA	NOK	532	0,18	656	0,23
NO0010161896 - ACCIONES|DNB BANK ASA	NOK	486	0,17	426	0,15
NO0010208051 - ACCIONES|YARA INTERNATIONAL A	NOK	119	0,04	122	0,04
NO0010310956 - ACCIONES|SALMAR ASA	NOK	85	0,03	89	0,03
NO0010345853 - ACCIONES|AKER BP ASA	NOK	167	0,06	206	0,07
NO0010582521 - ACCIONES|GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	96	0,03	91	0,03
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|EDP SA	EUR	273	0,09	300	0,10
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	209	0,07	251	0,09
PTJMT0AE0001 - ACCIONES|JERONIMO MARTINS SGP	EUR	147	0,05	141	0,05
SE0000106270 - ACCIONES|H & M HENNES & MAURI	SEK	207	0,07	232	0,08
SE0000107203 - ACCIONES|INDUSTRIVARDEN AB	SEK	138	0,05	136	0,05
SE0000108227 - ACCIONES|SKF AB	SEK	174	0,06	175	0,06
SE0000108656 - ACCIONES|TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	613	0,21	440	0,15
SE0000108847 - ACCIONES|L E LUNDBERGFORETAGE	SEK	93	0,03	96	0,03
SE0000112724 - ACCIONES|SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	209	0,07	229	0,08
SE0000113250 - ACCIONES|SKANSKA AB	SEK	194	0,07	156	0,05
SE0000114837 - ACCIONES|TRELLEBORG AB	SEK	198	0,07	214	0,07
SE0000115420 - ACCIONES|VOLVO AB	SEK	133	0,05	133	0,05
SE0000115446 - ACCIONES|VOLVO AB	SEK	1.048	0,36	1.038	0,36
SE0000148884 - ACCIONES|SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	590	0,20	598	0,21
SE0000163594 - ACCIONES|SECURITAS AB	SEK	165	0,06	125	0,04
SE0000190126 - ACCIONES|INDUSTRIVARDEN AB	SEK	104	0,04	107	0,04
SE0000202624 - ACCIONES|GETINGE AB	SEK	102	0,03	99	0,03
SE0000242455 - ACCIONES|SWEDBANK AB	SEK	455	0,15	446	0,15
SE0000667891 - ACCIONES|SANDVIK AB	SEK	519	0,18	546	0,19
SE0000667925 - ACCIONES|TELIA CO AB	SEK	178	0,06	162	0,06
SE0000695876 - ACCIONES|ALFA LAVAL AB	SEK	329	0,11	324	0,11
SE0000872095 - ACCIONES|SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	153	0,05	133	0,05
SE0001515552 - ACCIONES|INDUTRADE AB	SEK	186	0,06	179	0,06
SE0001662230 - ACCIONES|HUSQVARNA AB	SEK	0	0,00	72	0,02
SE0005127818 - ACCIONES|SAGAX AB	SEK	122	0,04	144	0,05
SE0005190238 - ACCIONES|TELE2 AB	SEK	147	0,05	138	0,05
SE0007100581 - ACCIONES|ASSA ABLOY AB	SEK	804	0,27	724	0,25
SE0007100599 - ACCIONES|SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	409	0,14	355	0,12
SE0009922164 - ACCIONES|ESSITY AB	SEK	443	0,15	398	0,14
SE0010100958 - ACCIONES|INVESTMENT AB LATOUR	SEK	100	0,03	102	0,04
SE0011090018 - ACCIONES|HOLMEN AB	SEK	76	0,03	77	0,03
SE0012673267 - ACCIONES|EVOLUTION AB	SEK	355	0,12	489	0,17
SE0012853455 - ACCIONES|EQT AB	SEK	280	0,10	282	0,10
SE0014781795 - ACCIONES|ADDTECH AB	SEK	192	0,07	0	0,00
SE0015658109 - ACCIONES|EPIROC AB	SEK	312	0,11	336	0,12
SE0015658117 - ACCIONES|EPIROC AB	SEK	165	0,06	182	0,06
SE0015811963 - ACCIONES|INVESTOR AB	SEK	1.244	0,42	1.210	0,42
SE0015949201 - ACCIONES|LIFCO AB	SEK	184	0,06	163	0,06
SE0015949748 - ACCIONES|BEIJER REF AB	SEK	154	0,05	142	0,05
SE0015961909 - ACCIONES|HEXAGON AB	SEK	538	0,18	599	0,21
SE0015988019 - ACCIONES|NIBE INDUSTRIER AB	SEK	161	0,05	164	0,06
SE0017486889 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	1.114	0,38	1.289	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0017486897 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	573	0,19	644	0,22
SE0017832488 - ACCIONES|FASTIGHETS AB BALDER	SEK	125	0,04	116	0,04
SE0020050417 - ACCIONES|BOLIDEN AB	SEK	208	0,07	223	0,08
SE0021628898 - ACCIONES|VOLVO CAR AB	SEK	0	0,00	59	0,02
SE0021921269 - ACCIONES|SAAB AB	SEK	184	0,06	197	0,07
CH0418792922 - ACCIONES|SIKA AG	CHF	986	0,33	1.114	0,38
CH0432492467 - ACCIONES|ALCON INC	CHF	1.152	0,39	1.139	0,39
CH0435377954 - ACCIONES|SIG GROUP AG	CHF	164	0,06	143	0,05
CH0466642201 - ACCIONES|HELVETIA HOLDING AG	CHF	166	0,06	128	0,04
CH0531751755 - ACCIONES|BANQUE CANTONALE VAU	CHF	75	0,03	82	0,03
CH1175448666 - ACCIONES|STRAUMANN HOLDING AG	CHF	382	0,13	353	0,12
CH1176493729 - ACCIONES|BACHEM HOLDING AG	CHF	59	0,02	79	0,03
CH1216478797 - ACCIONES|DSM-FIRMENICH AG	EUR	511	0,17	537	0,19
CH1243598427 - ACCIONES|SANDOZ GROUP AG	CHF	456	0,15	378	0,13
CH1256740924 - ACCIONES|SGS SA	CHF	413	0,14	341	0,12
CH1335392721 - ACCIONES|GALDERMA GROUP AG	CHF	251	0,09	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES|DEUTSCHE BANK AG	EUR	887	0,30	773	0,27
DE0005158703 - ACCIONES|BECHTLE AG	EUR	72	0,02	98	0,03
DE0005190003 - ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	644	0,22	771	0,27
DE0005190037 - ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	114	0,04	133	0,05
DE0005200000 - ACCIONES|BEIERSDORF AG	EUR	346	0,12	376	0,13
DE0005313704 - ACCIONES|CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	52	0,02	72	0,02
DE0005439004 - ACCIONES|CONTINENTAL AG	EUR	201	0,07	159	0,05
DE0005470306 - ACCIONES|CTS EVENTIM AG & CO	EUR	143	0,05	133	0,05
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR	975	0,33	1.025	0,35
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.837	0,96	2.082	0,72
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	399	0,14	322	0,11
DE0005785802 - ACCIONES|FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	255	0,09	201	0,07
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.178	0,40	993	0,34
DE0006047004 - ACCIONES|HEIDELBERG MATERIALS	EUR	458	0,16	362	0,12
DE0006048408 - ACCIONES|HENKEL AG & CO KGAA	EUR	217	0,07	209	0,07
DE0006048432 - ACCIONES|HENKEL AG & CO KGAA	EUR	403	0,14	385	0,13
DE0006062144 - ACCIONES|COVESTRO AG	EUR	0	0,00	283	0,10
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.154	0,39	1.225	0,42
DE0006452907 - ACCIONES|NEMETSCHEK SE	EUR	152	0,05	145	0,05
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	509	0,17	547	0,19
DE0006602006 - ACCIONES|GEA GROUP AG	EUR	209	0,07	165	0,06
DE0006969603 - ACCIONES|PUMA SE	EUR	132	0,04	124	0,04
DE0007010803 - ACCIONES|RATIONAL AG	EUR	117	0,04	109	0,04
DE0007030009 - ACCIONES|RHEINMETALL AG	EUR	754	0,26	567	0,20
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	513	0,17	553	0,19
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.133	0,38	1.417	0,49
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	6.941	2,36	5.413	1,87
DE0007165631 - ACCIONES|SARTORIUS AG	EUR	159	0,05	157	0,05
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	4.031	1,37	3.611	1,25
DE0007664005 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	90	0,03
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	517	0,18	594	0,20
DE0008232125 - ACCIONES|DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	104	0,04	93	0,03
DE0008402215 - ACCIONES|HANNOVER RUECK SE	EUR	409	0,14	390	0,13
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	3.261	1,11	2.780	0,96
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.832	0,62	1.743	0,60
DE000A0D9PT0 - ACCIONES|MTU AERO ENGINES AG	EUR	487	0,17	352	0,12
DE000A12DM80 - ACCIONES|SCOUT24 SE	EUR	179	0,06	146	0,05
DE000A1DAHH0 - ACCIONES|BRENNTAG SE	EUR	212	0,07	224	0,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	1.079	0,37	988	0,34
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR	611	0,21	532	0,18
DE000A2E4K43 - ACCIONES|DELIVERY HERO SE	EUR	142	0,05	116	0,04
DE000A40KY26 - ACCIONES|COVESTRO AG	EUR	293	0,10	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	1.066	0,36	1.103	0,38
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	534	0,18	709	0,24
DE000CBK1001 - ACCIONES|COMMERZBANK AG	EUR	419	0,14	409	0,14
DE000DTR0CK8 - ACCIONES|DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	512	0,17	544	0,19
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	710	0,24	753	0,26
DE000ENER6Y0 - ACCIONES|SIEMENS ENERGY AG	EUR	906	0,31	399	0,14
DE000EVNK013 - ACCIONES|EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	121	0,04	134	0,05
DE000KBX1006 - ACCIONES|KNORR-BREMSE AG	EUR	143	0,05	141	0,05
DE000LEG1110 - ACCIONES|LEG IMMOBILIEN SE	EUR	171	0,06	155	0,05
DE000PAG9113 - ACCIONES|DR ING HC F PORSCHE	EUR	187	0,06	217	0,07
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	157	0,05	177	0,06
DE000SHL1006 - ACCIONES|SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	406	0,14	415	0,14
DE000SYM9999 - ACCIONES|SYMRISE AG	EUR	383	0,13	415	0,14
DE000TLX1005 - ACCIONES|TALANX AG	EUR	149	0,05	132	0,05
DE000ZAL1111 - ACCIONES|ZALANDO SE	EUR	204	0,07	134	0,05
DK0010181759 - ACCIONES|CARLSBERG AS	DKK	249	0,08	293	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010219153 - ACCIONES|ROCKWOOL A/S	DKK	90	0,03	96	0,03
DK0010244425 - ACCIONES|AP MOLLER - MAERSK A	DKK	127	0,04	132	0,05
DK0010244508 - ACCIONES|AP MOLLER - MAERSK A	DKK	204	0,07	198	0,07
DK0010272202 - ACCIONES|GENMAB A/S	DKK	354	0,12	423	0,15
DK0010274414 - ACCIONES|DANSKE BANK A/S	DKK	530	0,18	525	0,18
DK0060079531 - ACCIONES|DSV A/S	DKK	1.179	0,40	670	0,23
DK0060094928 - ACCIONES|ORSTED AS	DKK	206	0,07	257	0,09
DK0060252690 - ACCIONES|PANDORA A/S	DKK	407	0,14	316	0,11
DK0060257814 - ACCIONES|ZEALAND PHARMA A/S	DKK	173	0,06	0	0,00
DK0060336014 - ACCIONES|NOVONESIS (NOVOZYMES	DKK	542	0,18	583	0,20
DK0060448595 - ACCIONES|COLOPLAST A/S	DKK	374	0,13	387	0,13
DK0060636678 - ACCIONES|TRYG A/S	DKK	194	0,07	195	0,07
DK0060738599 - ACCIONES|DEMANT A/S	DKK	88	0,03	110	0,04
DK0061539921 - ACCIONES|VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	374	0,13	597	0,21
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	7.584	2,58	12.036	4,15
ES0127797019 - ACCIONES|EDP RENOVAVEIS SA	EUR	88	0,03	111	0,04
FI0009000202 - ACCIONES|KESKO OYJ	EUR	140	0,05	122	0,04
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	641	0,22	519	0,18
FI0009003727 - ACCIONES|WARTSILA OYJ ABP	EUR	242	0,08	248	0,09
FI0009005961 - ACCIONES|STORA ENSO OYJ	EUR	159	0,05	203	0,07
FI0009005987 - ACCIONES|UPM-KYMMENE OYJ	EUR	399	0,14	476	0,16
FI0009007132 - ACCIONES|FORTUM OYJ	EUR	171	0,06	167	0,06
FI0009007884 - ACCIONES|ELISA OYJ	EUR	167	0,06	167	0,06
FI0009013296 - ACCIONES|NESTE OYJ	EUR	144	0,05	192	0,07
FI0009013403 - ACCIONES|KONE OYJ	EUR	449	0,15	428	0,15
FI0009014377 - ACCIONES|ORION OYJ	EUR	130	0,04	118	0,04
FI0009014575 - ACCIONES|METSO OYJ	EUR	157	0,05	168	0,06
FI4000297767 - ACCIONES|NORDEA BANK ABP	EUR	932	0,32	959	0,33
FI4000552500 - ACCIONES|SAMPO OYJ	EUR	548	0,19	495	0,17
FR0000039299 - ACCIONES|BOLLORE SE	EUR	119	0,04	107	0,04
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE SA	EUR	398	0,14	369	0,13
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE SE	EUR	128	0,04	145	0,05
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.069	0,70	1.853	0,64
FR0000064578 - SOCIMI|COVIVIO SA/FRANCE	EUR	77	0,03	61	0,02
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	2.167	0,74	1.845	0,64
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	2.552	0,87	2.546	0,88
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	209	0,07	205	0,07
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	3.240	1,10	3.662	1,26
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	2.309	0,78	2.699	0,93
FR0000120404 - ACCIONES|ACCOR SA	EUR	258	0,09	203	0,07
FR0000120503 - ACCIONES|BOUYGUES SA	EUR	152	0,05	155	0,05
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	3.011	1,02	2.800	0,97
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	1.700	0,58	1.519	0,52
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	1.183	0,40	1.005	0,35
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	621	0,21	709	0,24
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.917	1,67	5.383	1,86
FR0000121121 - ACCIONES|EURAZEO SE	EUR	85	0,03	93	0,03
FR0000121220 - ACCIONES|SODEXO SA	EUR	198	0,07	203	0,07
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	361	0,12	387	0,13
FR0000121485 - ACCIONES|KERING SA	EUR	499	0,17	689	0,24
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.970	0,67	1.623	0,56
FR0000121709 - ACCIONES|SEB SA	EUR	61	0,02	65	0,02
FR0000121964 - SOCIMI|KLEPIERRE SA	EUR	168	0,06	147	0,05
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.706	1,26	3.339	1,15
FR0000124141 - ACCIONES|VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	537	0,18	526	0,18
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.093	0,37	905	0,31
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SE	EUR	691	0,23	789	0,27
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	1.404	0,48	1.348	0,47
FR0000127771 - ACCIONES|VIVENDI SE	EUR	0	0,00	192	0,07
FR0000130395 - ACCIONES|REMY COINTREAU SA	EUR	0	0,00	49	0,02
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE SA	EUR	175	0,06	172	0,06
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	663	0,23	622	0,21
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	550	0,19	433	0,15
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	1.695	0,58	1.682	0,58
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT SA	EUR	254	0,09	252	0,09
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	504	0,17	476	0,16
FR0004125920 - ACCIONES|AMUNDI SA	EUR	111	0,04	101	0,03
FR0006174348 - ACCIONES|BUREAU VERITAS SA	EUR	262	0,09	225	0,08
FR0010040865 - SOCIMI|GECINA SA	EUR	117	0,04	108	0,04
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	787	0,27	666	0,23
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	210	0,07	149	0,05
FR0010259150 - ACCIONES|IPSEN SA	EUR	117	0,04	118	0,04
FR0010307819 - ACCIONES|LEGRAND SA	EUR	694	0,24	669	0,23
FR0010313833 - ACCIONES|ARKEMA SA	EUR	116	0,04	133	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010340141 - ACCIONES|AEROPORTS DE PARIS S	EUR	109	0,04	108	0,04
FR0010451203 - ACCIONES|REXEL SA	EUR	155	0,05	149	0,05
FR0010533075 - ACCIONES|GETLINK SE	EUR	131	0,04	128	0,04
FR0010908533 - ACCIONES|EDENRED SE	EUR	219	0,07	269	0,09
FR0013154002 - ACCIONES|SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	155	0,05	122	0,04
FR0013280286 - ACCIONES|BIOMERIEUX	EUR	121	0,04	101	0,03
FR0013326246 - SOCIMI|UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	242	0,08	238	0,08
FR0013451333 - ACCIONES|LA FRANCAISE DES JEU	EUR	107	0,04	91	0,03
FR0014000MR3 - ACCIONES|EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	187	0,06	172	0,06
FR0014003TT8 - ACCIONES|DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	631	0,21	646	0,22
FR0014004L86 - ACCIONES|DASSAULT AVIATION SA	EUR	109	0,04	92	0,03
FR001400AJ45 - ACCIONES|CIE GENERALE DES ETA	EUR	598	0,20	671	0,23
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	213	0,07	268	0,09
GB0000536739 - ACCIONES|ASHTEAD GROUP PLC	GBP	739	0,25	745	0,26
GB0000811801 - ACCIONES|BARRATT REDROW PLC	GBP	206	0,07	148	0,05
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP	1.921	0,65	1.787	0,62
GB0002634946 - ACCIONES|BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.181	0,40	1.289	0,44
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.952	0,66	1.574	0,54
GB0004052071 - ACCIONES|HALMA PLC	GBP	347	0,12	331	0,11
GB0004082847 - ACCIONES|STANDARD CHARTERED P	GBP	707	0,24	510	0,18
GB0004544929 - ACCIONES|IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	697	0,24	536	0,18
GB0005405286 - ACCIONES|HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.864	1,65	4.166	1,44
GB0005603997 - ACCIONES|LEGAL & GENERAL GROU	GBP	461	0,16	438	0,15
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH F	GBP	232	0,08	270	0,09
TOTAL RV COTIZADA		270.504	91,87	266.307	91,90
NL00150024P3 - OTROS|AEGON LTD	EUR	0	0,00	6	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	6	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		270.504	91,87	266.313	91,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		270.504	91,87	266.313	91,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		287.103	97,50	282.658	97,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.
Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.
Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.
Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad
Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.
El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.
La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.
La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 4.586.978,7 euros, lo que supone un 1,56% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 728,89 euros.