

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Segundo 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.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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 Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/2015

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta 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	0,47	0,44	0,91	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,78	3,54	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	72.053.687,54	75.151.699,25
Nº de Partícipes	20.526	20.885
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,17	0,14
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	828.589	11,4996
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	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,97	-0,46	3,76	0,17	1,46	9,57	-8,49	7,11	10,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	12-11-2024	-1,32	05-08-2024	-1,62	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-11-2024	0,81	07-08-2024	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	4,43	5,44	4,97	3,74	5,25	8,49	4,86	3,21
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,41	-0,41	-0,35	-0,36	-0,29	-0,38	-0,46	-7,55	-3,49

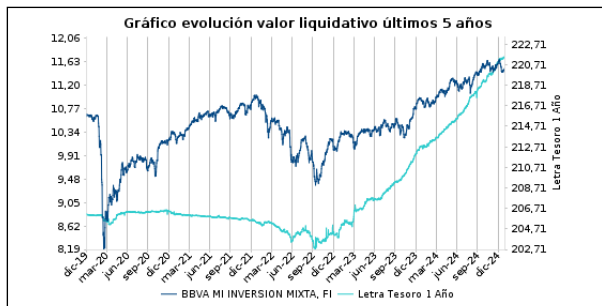
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

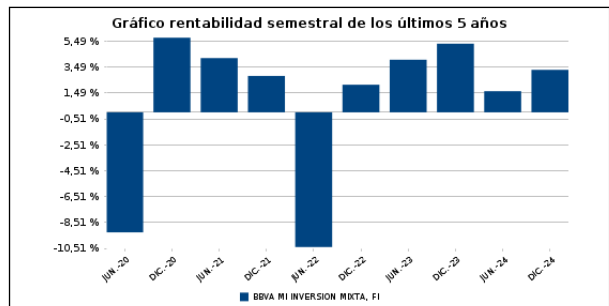
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,39	0,39	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,58

(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	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	821.673	99,17	797.283	95,28
* Cartera interior	26.684	3,22	15.701	1,88
* Cartera exterior	787.405	95,03	775.749	92,71
* Intereses de la cartera de inversión	7.584	0,92	5.833	0,70

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)	3.960	0,48	33.014	3,95
(+/-) RESTO	2.956	0,36	6.473	0,77
TOTAL PATRIMONIO	828.589	100,00 %	836.770	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)	836.770	866.308	866.308	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,20	-5,09	-9,30	18,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	1,62	4,83	95,84
(+) Rendimientos de gestión	3,98	2,45	6,40	59,82
+ Intereses	0,93	0,89	1,82	2,54
+ Dividendos	0,46	1,40	1,87	-67,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,32	-0,35	0,96	-469,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	1,29	2,18	-32,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,79	-0,44	-145,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	-272,43
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-94,75
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,85	-1,64	-8,09
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	0,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-22,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	79,30
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,07	97,93
+ 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	0,05	0,02	0,07	97,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	828.589	836.770	828.589	

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

3. Inversiones financieras

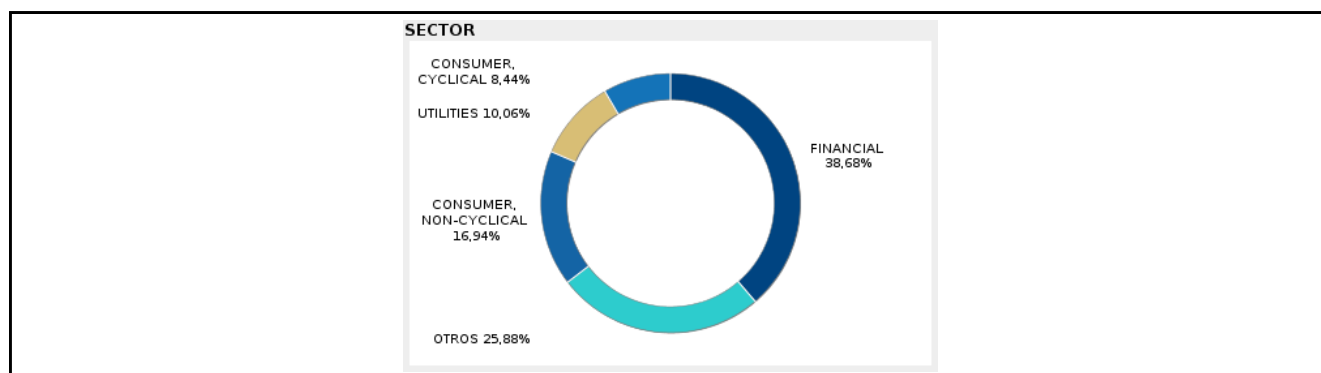
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.638	1,16	6.676	0,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.000	1,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	24.638	2,97	6.676	0,79
TOTAL RV COTIZADA	2.128	0,26	9.552	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE	2.128	0,26	9.552	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.766	3,23	16.228	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	402.721	48,62	405.773	48,50
TOTAL RENTA FIJA	402.721	48,62	405.773	48,50
TOTAL RV COTIZADA	386.059	46,61	371.436	44,40
TOTAL RENTA VARIABLE	386.059	46,61	371.436	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	788.780	95,23	777.209	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	815.546	98,46	793.437	94,84

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
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	2.554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMEN T 1	1.933	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMEN T 1	2.201	Inversión
Total subyacente renta variable		6688	
TOTAL DERECHOS		6688	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.829	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	84.409	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	74.664	Inversión
Total subyacente renta fija		169902	
Valor de renta variable	OPCION VIVENDISE 1	2.554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	3.019	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.818	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.330	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	5.182	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.931	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	2.205	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	754	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.352	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	2.009	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT WESTROCK PLC 1	2.294	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	1.674	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.479	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	2.007	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.050	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	9.408	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.563	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	2.315	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	1.445	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	3.566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	2.201	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	2.223	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	1.933	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.552	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.448	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	3.021	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1	2.974	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIESA 1	2.904	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.112	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	1.427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	1.800	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VONOVIA SE 1	2.290	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	1.844	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.389	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.973	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	1.518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.747	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	2.229	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.672	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	2.821	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.297	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.770	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	5.310	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	2.313	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.296	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.367	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.744	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	3.396	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	2.647	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	2.195	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	1.924	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	1.977	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	3.140	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	3.562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.411	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	3.146	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	2.166	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	5.513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.246	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	5.385	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	3.962	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.138	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1	2.340	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	1.772	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	2.915	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	3.655	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	1.829	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.159	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	2.562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	2.366	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	1.775	Inversión
Total subyacente renta variable		214399	
TOTAL OBLIGACIONES		384301	

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 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.

El día 06/11/2024, con el valor liquidativo del día 05/11/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/10/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.293.386,57€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2024 (836.035.097,84 €) , supone un 0,75277% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2024, con el valor liquidativo del día 02/08/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/07/2024. Dicho pago se realiza mediante

reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.278.448,62€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2024 (848.060.305,66 €) , supone un 0,74033% del patrimonio de dicho día.

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 16.964.505,05 euros, lo que supone un 0,93% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mundiales terminaron el año 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 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%).

Por último, el mercado de crédito cerró el semestre con un desempeño sólido, respaldado por la resiliencia económica y los sólidos fundamentales de las empresas (los diferenciales del mercado de contado se estrecharon nuevamente). En EE.UU., el diferencial de la deuda de mayor calidad cayó 8pb, hasta 58pb, mientras que el del segmento especulativo se redujo 29pb, situándose en 319pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad aumentó 11pb, alcanzando 85pb, mientras que el del segmento especulativo se estrechó 11pb, hasta 299pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,97% frente a un 0,09% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos significativos, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (que han continuado centradas principalmente en la inflación y los tipos de interés).

Hemos seguido reduciendo de modo gradual la posición en bancos para incrementar el peso en sectores que han estado más castigados durante el año aunque seguimos pensando que los fundamentales son sólidos para el sector, mostrando las entidades una buena gestión en un entorno de tipos a la baja y que se sigue traduciendo en una remuneración a los accionistas muy interesante.

Bajamos también el peso en cartera del sector de eléctricas, concentrando las posiciones en compañías reguladas y limitando la exposición a renovables (donde las perspectivas han empeorado sobre todo con la reciente elección del presidente Trump). La valoración es atractiva pero vemos falta de catalizadores y poco interés inversor actualmente. Por último, reducimos peso en el sector de minería. Durante el semestre hemos ido pasando parte del peso en el sector a petróleo, que consideramos castigado en exceso por unas expectativas sobre el precio del crudo muy bajas.

Las compras durante el semestre las hemos concentrado en el sector de automóviles (muy penalizado por unos resultados recientes decepcionantes a nivel general) y compañías de bebidas (también con un mediocre comportamiento en 2024), esperando una recuperación y mejora del sentimiento a medida que avance el año 2025. Aprovechamos también la debilidad a final de 2024 en el sector de farmacia para incrementar peso en algunas compañías en cartera.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de 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. 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 segundo semestre del año hemos mantenido estable la distribución sectorial de la cartera. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y aprovechando la tendencia positiva del activo a lo largo del año.

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

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

En el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la

selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

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

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

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,98% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,47%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,28%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Reckitt Benckiser, Pernod Ricard, Michelin, KPN, BMW, Barrat Redrow, Stellantis, Inchcape, Roche, Equinor y BE Semiconductor Industries. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (LVMH, OCI, Iberdrola, SSE, L'Oréal, Nestlé, Glencore, Elia, EDP, Centrica, Drax, Smurfit Westrock, D'Ieteren, ING y AMG).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Natwest (+34,7%), Allianz (+14%), Zurich Insurance (+15,5%), Generali (+17,1%), ING (+24,1%)), del sector de consumo estable (British American Tobacco (+26,7%), Imperial Brands (+33,5%), Tesco (+24,9%) y Haleon (+20,6%)), DSV (+43,3%), Drax (+40,5%), Rheinmetall Smurfit Westrock (+27,1%), Deutsche Telekom (+23%) y Accor (+22,8%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector de energía (TotalEnergies (-13,26%), Repsol (-18%)), Stellantis (-32,9%), Glencore (-13%), DHL (-10%), L'Oréal (-18,9%), United Internet (-20,8%), UPM (-16,3%), Nestlé (-14,4%), Spie (-10,5%), Anheuser-Busch Inbev (-12,8%), LVMH (-13,7%) y RWE (-9,8%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 27 puntos básicos. De las opciones vendidas, 68 de las 339 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 renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura de cartera con pocos cambios.

Por el lado de emisores no financieros la operativa en el segundo semestre ha continuado enfocada en seguir incrementado la granularidad de la cartera y mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities y Telecoms en los plazos medio-largos de la curva. Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido más moderada que en otros semestres. Dada la baja actividad de nuevas emisiones y nuestra situación de partida de sobreponderación en este segmento hemos optado por esperar a las numerosas refinanciaciones que tendremos en 2025 para incrementar la actividad.

En cuanto operativa en nombres financieros hemos continuado reforzando nuestro posicionamiento en deuda subordinada TIER II, especialmente a través del mercado primario dada la relativa escasez de papel en este segmento en secundario.

En la parte senior, el fondo ha favorecido un posicionamiento fuerte en la parte senior no-preferente, donde se han añadido fundamentalmente nombres alemanes y franceses, mientras que en el segmento senior-preferente se ha mantenido un peso algo más ligero, pero con nombres de más beta. Por el lado de las ventas, estas han estado centradas en los plazos más cortos de la curva donde veíamos menores posibilidades de revalorización.

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 16,07%.

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 4,98% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,41%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION MIXTA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND N.V, ASSICURAZIONI GENERALI, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, COVESTRO AG, DAIMLER TRUCK HOLDING AG, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, DRAX GROUP PLC, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, ENEL SPA, ENI SPA, FREENET AG, HOLCIM LTD , IBERDROLA SA , INFORMA PLC, ING GROEP NV, L OREAL, MOWI ASA, NATWEST GROUP PLC, NESTLE SA-REG, NOVARTIS AG-REG, OCI N.V., PRUDENTIAL PLC, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, RWE AG, SANOFI, SCOR SE, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, SODEXO SA, SPIE SA, SSAB AB-A SHARES, TATE & LYLE PLC, TESCO PLC, VINCI SA, VIVENDI SE, 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, ACCOR SA, AMG CRITICAL MATERIALS N.V., ANDRITZ AG , ASTRAZENECAL PLC, AXA SA, CARREFOUR SA, DSV A/S, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ELIA GROUP SA/NV, EXOR NV, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, HOLCIM LTD , LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, SHELL PLC, SODEXO SA, STELLANTIS NV, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, 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.

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

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 280.711,92€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 286.962,00€.

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 en pleno 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. Se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube ligeramente 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, se observa un mayor atractivo de Europa frente a Estados Unidos y dentro de Europa destaca el Reino Unido.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. Las compañías siguen consolidando dividendos y anunciando programas de recompra de acciones complementarios 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 dividendos del sector de energía en un entorno de menores precios del barril pueden estar ligeramente en riesgo pero para el resto de materias primas las perspectivas son favorables. 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 probable 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 2025 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, el crédito sigue siendo un buen activo de rentabilidad. Los diferenciales son bajos, pero las TIREs de cartera son altas y este es el principal argumento de análisis que unido a la baja volatilidad del activo favorece el atractivo de la inversión en el corto-medio plazo en la renta fija corporativa.

Estas altas rentabilidades descontadas en mercado limitarán la oferta y a su vez seguirán atrayendo la demanda en 2025. Desde un punto de vista general, el punto de partida es bueno: el mercado de renta fija corporativa está en mitad de ciclo, de manera similar a la última vez que Trump fue elegido.

La demanda de la renta fija corporativa ha estado dominada por la búsqueda de rentabilidad. En la eurozona, el interés por parte de aseguradoras ha aumentado desde el comienzo de recorte en las políticas monetarias por parte del BCE. Estos flujos deberían seguir siendo sólidos en 2025 lo que daría un fuerte soporte al mercado por el lado de la demanda.

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

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho ayudando a obtener beneficio de las Tires de cartera.

Por otro lado, la correlación negativa entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos, aumentando el binomio rentabilidad esperada ajustada por riesgo del activo. La actividad en mercado primario de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.677	0,44	3.712	0,44
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	3.123	0,38	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.838	0,34	2.964	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.638	1,16	6.676	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.638	1,16	6.676	0,79
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	15.000	1,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.000	1,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		24.638	2,97	6.676	0,79
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	2.980	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.128	0,26	6.572	0,79
TOTAL RV COTIZADA		2.128	0,26	9.552	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE		2.128	0,26	9.552	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.766	3,23	16.228	1,94
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	0	0,00	11.868	1,42
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,893 2025-03-19	EUR	9.914	1,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.914	1,20	11.868	1,42
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	3.975	0,48	4.034	0,48
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	2.990	0,36	3.079	0,37
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	4.402	0,53	4.673	0,56
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	5.361	0,64
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRASSE PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	4.993	0,60	5.075	0,61
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	3.000	0,36	3.105	0,37
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.536	0,31	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.559	0,19	1.636	0,20
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	1.547	0,19	1.615	0,19
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	1.924	0,23	0	0,00
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	0	0,00	3.053	0,36
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	2.683	0,32	2.697	0,32
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	4.885	0,59	5.056	0,60
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	3.101	0,37	3.159	0,38
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.047	0,37	3.133	0,37
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	3.447	0,42	3.583	0,43
XS2715940891 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	0	0,00	3.073	0,37
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.847	0,46	3.950	0,47
XS2718201515 - BONOS NESTLE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.967	0,36	3.119	0,37
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	1.876	0,23	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	3.082	0,37	3.198	0,38
XS2746662936 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,700 2032-05-08	EUR	3.101	0,37	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	3.031	0,37	3.041	0,36
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.881	0,23	1.930	0,23
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	1.893	0,23	1.950	0,23
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	0	0,00	4.076	0,49
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.876	0,23	1.911	0,23
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	3.259	0,39	3.153	0,38
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	2.155	0,26	2.220	0,27
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.247	0,27	2.352	0,28
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	4.864	0,59	5.004	0,60
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	0	0,00	3.600	0,43
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.709	0,33	2.771	0,33
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	3.617	0,44	3.719	0,44
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	3.254	0,39	3.142	0,38
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	941	0,11	904	0,11
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.636	0,20	1.717	0,21
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.563	0,31	2.587	0,31
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	2.813	0,34	2.908	0,35
XS2827697272 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 3,625 2036-11-29	EUR	0	0,00	2.343	0,28
XS2828917943 - BONOS REDEXIS S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	1.832	0,22	1.980	0,24
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.754	0,33	2.797	0,33
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.140	0,14	1.227	0,15
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.857	0,34	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.950	0,48	0	0,00
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	2.513	0,30	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.615	0,44	0	0,00
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.127	0,26	0	0,00
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	3.176	0,38	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	3.394	0,41	0	0,00
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	2.733	0,33	0	0,00
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	1.003	0,12	0	0,00
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.855	0,34	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.581	0,31	0	0,00
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 4,375 2049-11-19	EUR	1.826	0,22	0	0,00
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	799	0,10	0	0,00
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.173	0,14	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	2.775	0,33	0	0,00
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	2.818	0,34	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	3.310	0,40	3.454	0,41
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	3.512	0,42	3.523	0,42
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.660	0,56	4.828	0,58
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	6.799	0,82	6.976	0,83
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	2.491	0,30	0	0,00
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	0	0,00	2.488	0,30
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	3.295	0,40	3.183	0,38
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	4.202	0,51	4.140	0,49
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.555	0,43	3.524	0,42
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.409	0,29	2.326	0,28
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	3.531	0,43	3.497	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.101	0,25	2.198	0,26
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	3.191	0,39	3.323	0,40
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	4.234	0,51	4.332	0,52
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	4.256	0,51	4.420	0,53
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	0	0,00	5.505	0,66
XS2489775580 - BONOS SES SPA 3,500 2029-01-14	EUR	3.451	0,42	3.633	0,43
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	3.630	0,44	3.767	0,45
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	4.504	0,54	4.614	0,55
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.568	0,31	2.628	0,31
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	2.810	0,34	2.848	0,34
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.722	0,57	4.823	0,58
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.459	0,18	1.532	0,18
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	3.128	0,38	3.150	0,38
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.058	0,37	3.169	0,38
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	4.436	0,54	4.557	0,54
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	3.309	0,40	3.284	0,39
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	0	0,00	2.017	0,24
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	1.813	0,22
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	0	0,00	4.158	0,50
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.767	0,45	3.892	0,47
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.044	0,25	2.116	0,25
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	4.309	0,52	4.380	0,52
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.489	0,30	2.509	0,30
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	0	0,00	5.842	0,70
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.851	0,22	1.912	0,23
XS2289797248 - BONOS NORTEGA ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	2.743	0,33	2.788	0,33
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	2.202	0,27	2.355	0,28
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	3.012	0,36	3.021	0,36
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	3.172	0,38	3.164	0,38
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA/NV 3,875 2031-06-11	EUR	3.230	0,39	3.288	0,39
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.646	0,20	1.612	0,19
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	3.151	0,38	3.144	0,38
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	2.027	0,24	2.083	0,25
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	1.136	0,14	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	3.493	0,42	3.588	0,43
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	734	0,09	815	0,10
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.497	0,18	1.566	0,19
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.968	0,24	3.964	0,47
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.287	0,16	0	0,00
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.831	0,22	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	3.203	0,39	3.319	0,40
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	0	0,00	1.471	0,18
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	4.851	0,59	4.886	0,58
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.795	0,46	3.893	0,47
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	3.868	0,47	3.938	0,47
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	4.744	0,57	4.962	0,59
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	2.143	0,26	2.053	0,25
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.062	0,61	5.266	0,63
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	1.880	0,23	1.936	0,23
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	2.162	0,26	2.075	0,25
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	2.603	0,31	2.653	0,32
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2.598	0,31	2.541	0,30
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	2.581	0,31	2.622	0,31
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	4.490	0,54	4.595	0,55
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	0	0,00	3.685	0,44
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.493	0,18	1.574	0,19
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	3.075	0,37	3.129	0,37
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	2.236	0,27	2.400	0,29
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	4.156	0,50	4.275	0,51
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.910	0,23	1.939	0,23
FR001400MA02 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.898	0,23	1.858	0,22
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA/FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	3.082	0,37	3.040	0,36
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.326	0,16	1.295	0,15
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	1.439	0,17	1.503	0,18
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.142	0,26	2.284	0,27
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	2.133	0,25
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	4.317	0,52	4.520	0,54
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.446	0,17	1.500	0,18
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	2.600	0,31	2.619	0,31
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.892	0,35	0	0,00
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	2.488	0,30	0	0,00
FR001400SJS4 - BONOS ARKEA SA 3,500 2034-09-12	EUR	1.383	0,17	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	4.023	0,49	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.833	0,22	1.887	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.815	0,34	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	3.375	0,40
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	3.094	0,37	3.167	0,38
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	2.387	0,29	2.335	0,28
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	0	0,00	3.486	0,42
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.180	0,38	3.412	0,41
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	2.867	0,35	2.986	0,36
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	0	0,00	3.968	0,47
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.302	0,16	1.415	0,17
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	2.033	0,25	2.168	0,26
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.548	0,19	1.634	0,20
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	6.030	0,73	6.428	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		392.807	47,42	393.905	47,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		402.721	48,62	405.773	48,50
TOTAL RENTA FIJA		402.721	48,62	405.773	48,50
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	3.188	0,38
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	2.602	0,31
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	4.913	0,59
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.521	0,91	6.517	0,78
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	13.327	1,61	17.526	2,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	13.612	1,64	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	4.376	0,52
DE0007037129 - ACCIONES RWGE AG	EUR	7.179	0,87	7.956	0,95
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	18.346	2,21	16.089	1,92
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	6.089	0,73	5.838	0,70
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	2.424	0,29	2.455	0,29
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.935	0,23	5.841	0,70
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	6.338	0,76	5.055	0,60
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	3.948	0,48	4.303	0,51
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	4.285	0,52	4.206	0,50
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	3.745	0,45	4.599	0,55
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.419	0,41	3.287	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	15.104	1,82	7.854	0,94
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	4.101	0,49
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	2.352	0,28	4.022	0,48
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	18.392	2,22	9.624	1,15
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	19.391	2,34	17.272	2,06
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	8.164	0,99	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	4.192	0,50
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	4.391	0,53	3.570	0,43
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	3.881	0,46
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4.911	0,59	4.161	0,50
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	10.383	1,25	3.738	0,45
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	4.410	0,53
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	3.847	0,46	3.473	0,42
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	4.279	0,52	3.478	0,42
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	6.170	0,74	5.912	0,71
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	4.293	0,52	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	6.270	0,76	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.584	0,55	5.138	0,61
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	11.321	1,37	6.678	0,80
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	9.572	1,16	5.013	0,60
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.685	0,32	2.953	0,35
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	16.109	1,94	18.710	2,24
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	5.678	0,69	6.600	0,79
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.685	0,57	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	2.148	0,26
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.848	0,22
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4.117	0,50	6.404	0,77
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6.904	0,83	0	0,00
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	4.197	0,51	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	2.873	0,35	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.441	0,66	4.409	0,53
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	4.119	0,50	4.340	0,52
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.539	0,55	5.042	0,60
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	5.258	0,63	4.383	0,52
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	4.608	0,56	5.140	0,61
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	3.213	0,39	3.844	0,46
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.042	0,37	2.747	0,33
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	2.271	0,27	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	3.893	0,47
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	6.204	0,75	5.298	0,63
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.187	0,51	4.650	0,56
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.880	0,35	6.201	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.312	0,28	5.191	0,62
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	11.945	1,43
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.758	0,21	0	0,00
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	125	0,02	1.015	0,12
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	3.829	0,46
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.575	0,19	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	4.318	0,52
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.082	0,61	4.941	0,59
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	1.806	0,22	4.045	0,48
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.249	0,27	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	8.177	0,99	5.739	0,69
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	1.947	0,23	3.854	0,46
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	3.777	0,46	4.138	0,49
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	4.298	0,52	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	3.492	0,42
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	4.220	0,51	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	5.247	0,63
CH0012214059 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	CHF	2.979	0,36	5.151	0,62
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	4.367	0,52
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.276	0,52	4.118	0,49
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.836	0,34	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.304	0,52	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	7.221	0,87	5.763	0,69
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.987	0,48	3.757	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.528	0,55	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	6.648	0,79
TOTAL RV COTIZADA		386.059	46,61	371.436	44,40
TOTAL RENTA VARIABLE		386.059	46,61	371.436	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		788.780	95,23	777.209	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815.546	98,46	793.437	94,84

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 14.999.947,17 euros, lo que supone un 1,81% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 2.383,56 euros.