

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA**ARGENTARIA, S.A. Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,32	0,33	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,45	1,45	1,81

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	69.196.360,95	69.991.946,50
Nº de Partícipes	21.860	21.291
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,20	0,18
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	902.489	13,0424
2025	878.746	12,5550
2024	828.589	11,4996
2023	866.308	10,9556

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,88	3,55	0,33	3,55	1,32	9,18	4,97	9,57	7,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-1,25	03-03-2026	-2,42	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,28	08-04-2026	1,28	08-04-2026	1,70	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,82	5,35	6,22	3,42	3,94	6,05	4,68	5,25	4,86
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	16,37
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,44	-0,44	-0,54	-0,27	-0,34	-0,27	-0,41	-0,38	-7,55

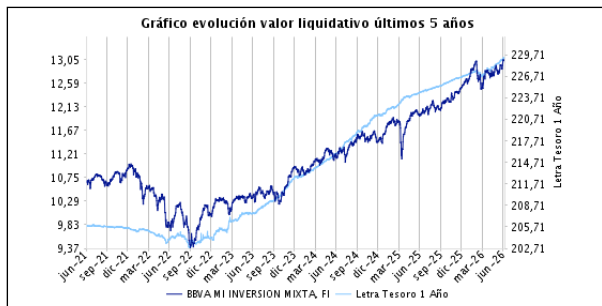
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

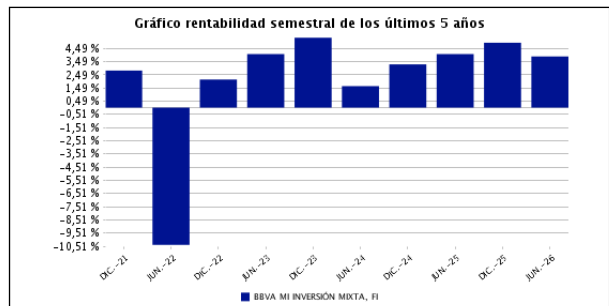
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,53

(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	11.507.698	212.376	0,76
Renta Fija Internacional	1.757.391	63.013	0,57
Renta Fija Mixta Euro	188.352	5.402	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	1.399.868	47.730	2,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.392	46.107	3,45
Renta Variable Euro	125.432	7.400	10,56
Renta Variable Internacional	8.889.389	382.608	13,33
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	72.210	4.183	1,21
Global	22.384.996	732.077	4,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.693.224	283.540	0,73
IIC que Replica un Índice	2.998.728	95.824	12,18
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	61.376.679	1.880.260	4,71

*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	876.916	97,17	839.912	95,58
* Cartera interior	21.440	2,38	13.572	1,54
* Cartera exterior	848.439	94,01	818.354	93,13
* Intereses de la cartera de inversión	7.037	0,78	7.986	0,91

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)	18.107	2,01	33.265	3,79
(+/-) RESTO	7.467	0,83	5.568	0,63
TOTAL PATRIMONIO	902.489	100,00 %	878.746	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)	878.746	830.745	878.746	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,14	0,84	-1,14	-241,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,81	4,80	3,81	-17,04
(+) Rendimientos de gestión	4,66	5,63	4,66	-13,04
+ Intereses	0,95	0,96	0,95	4,66
+ Dividendos	1,28	0,52	1,28	158,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,09	-0,14	-68,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	4,23	3,34	-17,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	0,01	-0,77	-8.024,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-427,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	27,27
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-0,85	10,98
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	-3,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	-133,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.879,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.879,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	902.489	878.746	902.489	

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

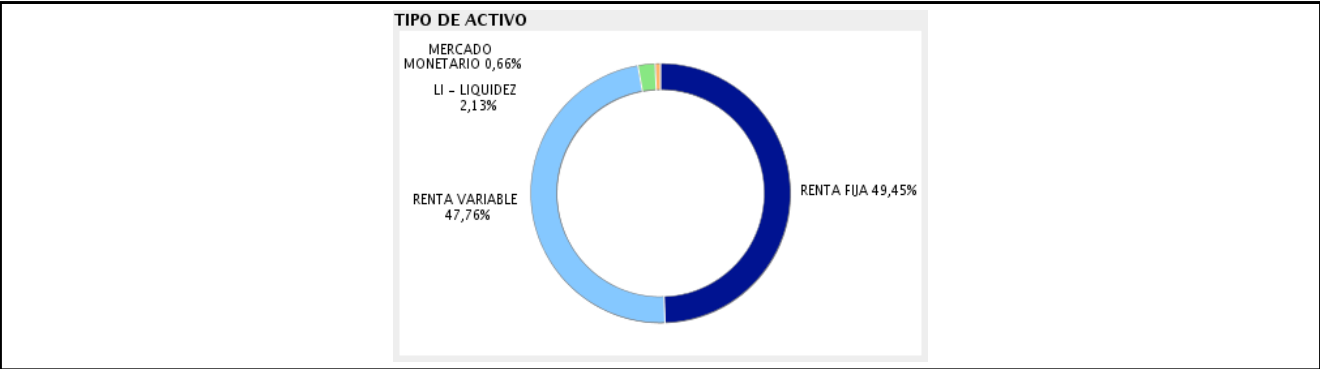
3. Inversiones financieras

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	12.214	1,35	9.117	1,03
TOTAL RENTA FIJA	12.214	1,35	9.117	1,03
TOTAL RV COTIZADA	9.947	1,10	4.854	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	9.947	1,10	4.854	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.161	2,45	13.971	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	431.192	47,81	409.523	46,56
TOTAL RENTA FIJA	431.192	47,81	409.523	46,56
TOTAL RV COTIZADA	419.298	46,49	411.336	46,83
TOTAL RENTA VARIABLE	419.298	46,49	411.336	46,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	850.490	94,30	820.859	93,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	872.651	96,75	834.830	94,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	106.014	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	123.308	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.761	Inversión
Total subyacente renta fija		231083	
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	3.106	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	2.498	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REDEIA CORP SA 1	2.298	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	2.654	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	7.596	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.140	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	1.730	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.686	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	3.810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.785	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARCLAYS PLC 1	2.526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.818	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	5.472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	2.812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	4.843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.439	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	2.395	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	4.500	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.166	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	2.646	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.375	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.600	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.506	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.159	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG 1	7.364	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	2.286	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	3.397	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.352	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.067	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NNGROUP NV 1	3.850	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENELSPA 1	3.171	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	2.282	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.975	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWISA 1	1.918	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG 1	7.693	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.080	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.866	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	2.828	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.106	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVONORDISK A/S-B 1	5.170	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCHNEIDER ELECTRIC SE 1	2.672	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	2.581	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.361	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCISA 1	3.003	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.976	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	2.430	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.213	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CREDIT AGRICOLE SA 1	2.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.997	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	2.526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	3.222	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	3.421	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI 1	2.475	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	2.597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	2.945	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	2.625	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.101	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.400	Inversión
Total subyacente renta variable		205945	
TOTAL OBLIGACIONES		437028	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 07/05/2026, con el valor liquidativo del día 06/05/2026, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 30/04/2026. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.713.099,81€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2026 (891.265.027,52 €) , supone un 0,75321% del patrimonio de dicho día.

El día 05/02/2026, con el valor liquidativo del día 04/02/2026, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 02/02/2026. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.792.040,50€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/02/2026 (899.564.447,74 €) , supone un 0,75504% 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 26.749.951,50 euros, lo que supone un 1,18% 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 sobre la situación de los mercados.

El año comenzó con subidas moderadas apoyadas en la macroeconomía y la tecnología, pero en marzo el recrudecimiento geopolítico interrumpió el tráfico en el estrecho de Ormuz, disparando los precios energéticos. La incertidumbre lastró las bolsas hasta que, a finales de junio, un principio de acuerdo entre EE.UU. e Irán permitió la reapertura del estrecho y la normalización de la energía. En paralelo, la inteligencia artificial impulsó con fuerza las expectativas del sector tecnológico. Las previsiones de crecimiento de los beneficios de las empresas europeas para 2026 se revisaron al alza, situándose en el 14,4%, mientras que para 2027 se proyecta un avance del 10,3%. Por su parte, las estimaciones de ventas para 2026 aumentaron hasta alcanzar el 6,2%.

A nivel sectorial, el comportamiento de las bolsas europeas fue marcadamente dispar. El sector tecnológico destacó como el indiscutible líder del semestre al registrar un espectacular repunte del 45%, impulsado por el auge de la inteligencia artificial. Le siguieron los sectores de Energía (17,4%) y Utilities (15,4%), mientras que el consumo discrecional sufrió la peor parte del periodo al registrar caídas del -11,6%.

En cuanto a la renta fija, el mercado de crédito observó un comportamiento relativamente constructivo de los diferenciales, especialmente teniendo en cuenta el repunte de la incertidumbre geopolítica y el tono más restrictivo de los bancos centrales. En EE.UU., el segmento de peor calidad crediticia se estrechó 6pb hasta un nivel de 275pb, mientras que el segmento de alta calidad se redujo 4pb, cerrando en 67pb, después de haber registrado ampliaciones temporales durante los momentos de mayor aversión al riesgo. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, de modo que tanto el

diferencial de peor calidad crediticia como el de alta calidad cerraron prácticamente sin cambios, en niveles de 270pb y 77pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Hemos aumentado el peso en consumo estable (especialmente alimentación y productos básicos) y sanidad, sectores que se benefician de entornos de incertidumbre y de niveles de inflación elevados.

Hemos reducido el peso en el sector de Materiales, especialmente mineras, cuyo comportamiento ha sido muy positivo y son sensibles al ciclo económico. También hemos vendido autos, sector estructuralmente en declive.

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

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,70% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,88%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos comprado Atlas Copco, Danone, Eiffage, IAG, MunichRe, Rheinmetall, Telecom Italia y Unilever. Hemos vendido Anglo American, Barratt, BMW, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, Equinor, Heidelberg Materials, Publicis, Rio Tinto, y KPN.

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del semestre han sido Equinor (58.10%), ABI InBev (33.64%), Coca-Cola HBC (32.65%), aseguradoras (Hiscox (33.27%), Generali (24.38%), NN (19.97%), AXA (12.84%)), Glencore (29.57%), RWE (27.22%), Novo Nordisk (26.06%), TotalEnergies (24.84%), Michelin (24.72%), Telecom Italia (19.46%), Novartis (19.39%), BAT (14.63%) y Shell (10.55%). Por el lado contrario, destacamos las contribuciones negativas de Rheinmetall (-38.07%), Barratt (-28.90%), Deutsche Bank (-22.26%), Mowi (-20.38%), Publicis (-19.38%), Fresenius (-16.51%), United Internet A (-15.49%), Reckitt Benckiser (-15.35%), BMW (-14.96%), Barclays (-14.17%) y Prudential (-10.71%).

La estrategia de opciones ha tenido un impacto negativo de 73pb. De las opciones vendidas, 74 de las 237 acabaron por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones está en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, el fondo ha estado invertido entorno al 46% en renta variable.

Por el lado de emisores no financieros, los niveles de riesgo se han mantenido estables en el primer semestre del año. La operativa a lo largo del periodo ha ido encaminada a seguir sobreponderando sectores estables y poco cíclicos como Utilities y Telecoms, además de incrementar posiciones en Energía. La actividad en el segmento de Híbridos Corporativos ha sido muy intensa, dado la elevada cantidad de nuevas emisiones en el mercado primario. Esto ha reforzado nuestra preferencia por este tipo de instrumentos, incrementando la granularidad de la cartera y la diversificación tanto sectorial como a nivel de emisor.

En cuanto operativa, en financieros hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia, apostando por nombres españoles e italianos, como Bankinter e Intesa. Por otro lado, hemos subido peso en Tier II, favoreciendo también periferia, a través de Unicredit y BCP, en tanto hemos reducido ligeramente nuestra posición en subordinados franceses (BNP). Seguimos favoreciendo senior non preferred (donde hemos añadido peso aprovechando las oportunidades en mercados primarios), frente a senior preferred, y mantenemos una posición sobreponderada frente índice en subordinados.

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 8,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Suecia, durante el 1º semestre de 2026 el importe de 34.609,41 euros, en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución de las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2022 de entidades domiciliadas en ese país.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,82% , 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 -0,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, el repunte inflacionario ha provocado un giro restrictivo en los bancos centrales con subidas de tipos. A esto se suman los riesgos por tensiones en las cadenas de suministro y una alta volatilidad que aconsejan prudencia.

A largo plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable aumenta ligeramente, favorecida por un mayor crecimiento del PIB nominal. No obstante, seguimos en un contexto de valoraciones exigentes, con algunos índices nuevamente en máximos históricos.

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

El mercado se centrará en riesgos geopolíticos, inflación y tipos de interés, lo que anticipa volatilidad sectorial y de estilos de inversión. Mantendremos una cartera equilibrada (valor vs. crecimiento, cíclico vs. defensivo) para asegurar estabilidad. Esperamos que el estilo de dividendo se mantenga en línea con los índices generales en 2026. Una cartera de empresas líderes, con valoraciones razonables, solidez financiera y capacidad de mantener dividendos, debería ofrecer una rentabilidad superior y retornos estables.

En cuanto a la renta fija, en la primera mitad de año hemos tenido varios eventos importantes con potencial impacto en los diferenciales crediticios: conflicto geopolítico, IA, petróleo a 100\$, aranceles, sin embargo, los diferenciales en IG (Investment Grade), HY (High Yield), senior y subordinados, se han estrechado en lo que va de año. Es quizás la mayor señal de cuánto ha cambiado el mercado hacia la valoración basada en tirs de cartera absoluta y no en diferenciales. Dado que la Reserva Federal (Fed) tiene previsto subir los tipos, esto debería asegurar que la segunda mitad del año siga siendo un entorno en el que las valoraciones respalden una fuerte demanda de crédito. Por tanto, esperamos que los diferenciales se estrechen para finales de año. Además, el giro hacia una posible resolución del conflicto bélico en oriente medio debería asegurar que Europa vuelva a estar de moda para los inversores. No sorprende, por tanto, que estemos viendo ahora un fuerte repunte en las entradas de capital en IG y HY. Y, con el precio del petróleo habiendo caído más de un 30% desde mediados de mayo, esto debería significar que la segunda mitad del año será un periodo en el que la beta y los valores cíclicos tengan un buen desempeño en el crédito europeo.

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	4.006	0,44	3.793	0,43
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	3.014	0,33	2.827	0,32
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	2.599	0,29	2.497	0,28
ES0280907066 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	2.595	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.214	1,35	9.117	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.214	1,35	9.117	1,03
TOTAL RENTA FIJA		12.214	1,35	9.117	1,03
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	4.765	0,53	4.854	0,55
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	5.182	0,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.947	1,10	4.854	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE		9.947	1,10	4.854	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.161	2,45	13.971	1,58
DE000BU0E279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,933 2026-03-18	EUR	0	0,00	4.967	0,57
DE000BU0E337 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,232 2026-09-16	EUR	5.958	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.958	0,66	4.967	0,57
XS2954183024 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	0	0,00	2.507	0,29
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	0	0,00	1.844	0,21
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	3.459	0,38	3.269	0,37
XS3231216998 - BONOS REPSOL EUROPE FINAN 4,197 2049-11-19	EUR	3.661	0,41	3.575	0,41
XS3238400165 - BONOS MAGNUM ICC FINANCE B 3,250 2031-11-26	EUR	0	0,00	2.632	0,30
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	3.567	0,40	3.555	0,40
XS3262549754 - BONOS ENI SPA 4,125 2049-01-19	EUR	1.094	0,12	0	0,00
XS3271042098 - BONOS ENEL SPA 4,125 2049-01-14	EUR	1.205	0,13	0	0,00
XS3285779255 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2034-05-12	EUR	2.673	0,30	0	0,00
XS3286502821 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 3,563 2034-02-03	EUR	1.421	0,16	0	0,00
XS3289742408 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2034-02-03	EUR	2.419	0,27	0	0,00
XS3291117417 - BONOS PEPSICO INC 3,300 2034-02-11	EUR	3.332	0,37	0	0,00
XS3292029769 - BONOS ALPHA BANK SA 3,500 2033-02-10	EUR	1.604	0,18	0	0,00
XS3296851796 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2034-02-17	EUR	2.177	0,24	0	0,00
XS3298843924 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,625 2035-02-19	EUR	3.197	0,35	0	0,00
XS3299472202 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,509 2033-08-17	EUR	2.449	0,27	0	0,00
XS3303019965 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,200 2056-02-26	EUR	1.582	0,18	0	0,00
XS3305169768 - BONOS AMAZON.COM INC 4,050 2039-03-16	EUR	4.538	0,50	0	0,00
XS3307259237 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,950 2099-03-09	EUR	1.767	0,20	0	0,00
XS3307977622 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2038-03-03	EUR	3.863	0,43	0	0,00
XS3317637059 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,370 2099-05-18	EUR	2.056	0,23	0	0,00
XS3348120653 - BONOS REDEIA CORP SA 4,375 2099-04-27	EUR	1.408	0,16	0	0,00
XS3358268251 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,500 2033-04-29	EUR	3.728	0,41	0	0,00
XS3367727610 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 4,145 2038-05-14	EUR	2.823	0,31	0	0,00
XS3369011625 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2032-05-12	EUR	2.219	0,25	0	0,00
XS3388189394 - BONOS ENI SPA 4,000 2035-05-26	EUR	2.425	0,27	0	0,00
XS3388349188 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,353 2034-11-27	EUR	4.196	0,46	0	0,00
XS3401027118 - BONOS OMV AG 4,375 2099-09-13	EUR	2.385	0,26	0	0,00
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	2.138	0,24	2.140	0,24
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	0	0,00	1.801	0,20
XS3069338336 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	2.420	0,27	2.057	0,23
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	1.849	0,20	1.654	0,19
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	2.765	0,31	2.239	0,25
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	2.228	0,25	2.850	0,32
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	2.567	0,28	2.417	0,28
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	4.966	0,55	4.981	0,57
XS3090952519 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 3,625 2032-02-12	EUR	2.185	0,24	2.089	0,24
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	2.218	0,25	2.121	0,24
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINAN 4,500 2049-06-26	EUR	2.221	0,25	2.232	0,25
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	2.185	0,24	4.137	0,47
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	2.267	0,25	2.122	0,24
XS3124962088 - BONOS EL CORTE INGLES SA 3,500 2033-07-24	EUR	0	0,00	883	0,10
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	2.342	0,26	2.359	0,27
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.527	0,17	1.547	0,18
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	1.515	0,17	1.537	0,17
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	0	0,00	1.914	0,22
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINAN 4,375 2032-04-04	EUR	0	0,00	3.105	0,35
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.027	0,34	3.047	0,35
IT0005717589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2034-06-22	EUR	3.643	0,40	0	0,00
PTBCPOOM0034 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,125 2038-06-22	EUR	4.775	0,53	0	0,00
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.319	0,15	1.315	0,15
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	0	0,00	2.129	0,24
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.528	0,28	2.532	0,29
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.815	0,20	1.820	0,21
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.975	0,55	4.789	0,54
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	2.524	0,28	2.543	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	1.944	0,22	1.935	0,22
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.502	0,28	2.485	0,28
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.146	0,24	2.143	0,24
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	4.563	0,51	4.494	0,51
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.648	0,29	2.577	0,29
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	2.878	0,32	2.780	0,32
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.725	0,52	4.675	0,53
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.538	0,17	1.457	0,17
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.089	0,34	3.043	0,35
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	2.247	0,25	2.276	0,26
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	0	0,00	2.101	0,24
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.230	0,25	2.240	0,25
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	2.735	0,30	4.734	0,54
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRON PER L TA 4,625 2036-02-28	EUR	2.186	0,24	0	0,00
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	0	0,00	2.713	0,31
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	3.738	0,41	3.653	0,42
XS2802928692 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	3.323	0,37	3.220	0,37
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	933	0,10	934	0,11
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.636	0,18	1.642	0,19
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.651	0,29	2.570	0,29
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	0	0,00	2.849	0,32
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	1.830	0,20	1.832	0,21
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.725	0,30	2.708	0,31
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.139	0,13	1.147	0,13
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	0	0,00	2.101	0,24
XS2875107307 - BONOS CAIXABANK SA 4,375 2036-08-08	EUR	3.384	0,37	3.290	0,37
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.241	0,25	2.254	0,26
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	4.087	0,45	3.961	0,45
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	0	0,00	2.527	0,29
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.795	0,42	3.741	0,43
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.027	0,22	2.047	0,23
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	4.270	0,47	4.163	0,47
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	3.880	0,43	3.906	0,44
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRON PER L TA 5,125 2033-06-14	EUR	0	0,00	3.104	0,35
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.724	0,41	3.630	0,41
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.117	0,23	2.124	0,24
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	3.258	0,36	3.147	0,36
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	2.943	0,33	2.724	0,31
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.717	0,30	2.793	0,32
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.581	0,29	2.602	0,30
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 4,375 2049-11-19	EUR	2.075	0,23	1.857	0,21
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.177	0,13	1.180	0,13
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	1.673	0,19	1.504	0,17
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	0	0,00	3.148	0,36
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	2.194	0,24	2.094	0,24
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	1.878	0,21	1.877	0,21
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	3.713	0,41	3.624	0,41
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	2.603	0,29	2.511	0,29
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	3.357	0,37	3.248	0,37
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	5.184	0,57	5.016	0,57
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	2.181	0,24	1.983	0,23
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	0	0,00	2.260	0,26
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	2.141	0,24	2.055	0,23
XS3186908045 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,875 2037-09-22	EUR	2.912	0,32	2.699	0,31
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	0	0,00	3.238	0,37
XS3195124204 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,625 2032-10-02	EUR	1.773	0,20	1.681	0,19
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	2.268	0,25	2.258	0,26
XS3215634810 - BONOS MORGAN STANLEY 3,149 2031-11-07	EUR	4.302	0,48	4.321	0,49
XS3219356568 - BONOS BARCLAYS PLC 3,792 2036-10-31	EUR	3.096	0,34	2.930	0,33
XS3219374975 - BONOS ALPHA BANK SA 3,125 2031-10-30	EUR	1.525	0,17	1.535	0,17
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	0	0,00	3.265	0,37
XS3222746458 - BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	EUR	1.771	0,20	1.672	0,19
XS3224498363 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2035-11-07	EUR	2.435	0,27	2.437	0,28
XS3224609530 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2044-11-06	EUR	2.069	0,23	2.077	0,24
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	1.417	0,16	1.418	0,16
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	3.508	0,39	3.427	0,39
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.775	0,42	3.812	0,43
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	2.992	0,33	2.990	0,34
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	2.674	0,30	3.703	0,42
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	0	0,00	2.140	0,24
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	0	0,00	3.110	0,35
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	0	0,00	2.939	0,33
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.863	0,21	1.882	0,21
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.874	0,21	1.892	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	2.120	0,23	2.116	0,24
AT000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	2.964	0,33	2.777	0,32
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	2.265	0,25	2.187	0,25
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	3.103	0,34	2.929	0,33
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	0	0,00	2.044	0,23
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA/NV 3,875 2031-06-11	EUR	0	0,00	3.245	0,37
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	3.555	0,39	3.359	0,38
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	1.147	0,13	1.146	0,13
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	3.551	0,39	3.429	0,39
DE000A46Z858 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,450 2041-05-15	EUR	1.599	0,18	0	0,00
DE000A46ZYJ6 - BONOS AMPRION GMBH 4,750 2056-04-28	EUR	1.011	0,11	0	0,00
DE000A4DFVW3 - BONOS JEVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	1.594	0,18	1.580	0,18
DE000A4ESDY8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,875 2031-11-13	EUR	2.712	0,30	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	728	0,08	735	0,08
DE000CZ43Z88 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.583	0,18	1.495	0,17
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.105	0,12	1.100	0,13
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.838	0,20	1.844	0,21
DE000CZ45Z0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	2.613	0,29	2.819	0,32
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	4.076	0,45	3.876	0,44
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	0	0,00	4.752	0,54
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	2.055	0,23	2.029	0,23
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.220	0,58	5.069	0,58
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	1.875	0,21	1.889	0,21
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2043-01-25	EUR	2.206	0,24	2.057	0,23
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2029-03-13	EUR	2.680	0,30	2.598	0,30
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2.667	0,30	2.584	0,29
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	2.662	0,29	2.568	0,29
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,375 2030-05-02	EUR	4.566	0,51	4.490	0,51
FR001400I1J3 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.584	0,18	1.483	0,17
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,750 2031-11-10	EUR	2.329	0,26	2.230	0,25
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.872	0,21	1.876	0,21
FR001400MAO2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.885	0,21	1.878	0,21
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA/FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	3.163	0,35	2.956	0,34
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.524	0,17	1.310	0,15
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	1.533	0,17	1.423	0,16
FR001400OX54 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.246	0,25	2.161	0,25
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.553	0,17	1.462	0,17
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	0	0,00	2.805	0,32
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	2.597	0,29	2.479	0,28
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	4.183	0,46	4.071	0,46
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	3.280	0,36	3.492	0,40
FR001400XL11 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	696	0,08	693	0,08
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	3.025	0,34	3.018	0,34
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	2.979	0,33	2.800	0,32
FR0014012L94 - BONOS ENGIE SA 3,250 2032-01-11	EUR	0	0,00	1.690	0,19
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	2.963	0,33	2.863	0,33
FR0014012S89 - BONOS CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	2.507	0,28	2.733	0,31
FR0014013W09 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2033-02-04	EUR	3.230	0,36	3.040	0,35
FR00140144D1 - BONOS ORANGE SA 3,750 2038-05-13	EUR	2.652	0,29	3.979	0,45
FR0014014MO1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,500 2032-03-01	EUR	2.979	0,33	2.683	0,31
FR0014015DL3 - BONOS BPCE SA 4,000 2037-01-16	EUR	498	0,06	0	0,00
FR0014016I12 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2033-04-21	EUR	1.404	0,16	0	0,00
FR0014016ZA7 - BONOS ENGIE SA 4,825 2099-04-16	EUR	1.322	0,15	0	0,00
FR0014017HO4 - BONOS DANONE SA 3,785 2034-04-01	EUR	1.523	0,17	0	0,00
FR0014018Q93 - BONOS CARREFOUR SA 3,875 2034-06-04	EUR	2.891	0,32	0	0,00
FR00140194B0 - BONOS ORANGE SA 4,250 2099-06-25	EUR	1.595	0,18	0	0,00
FR0014019HT9 - BONOS SUEZ SACA 4,000 2036-06-30	EUR	2.375	0,26	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.824	0,20	1.843	0,21
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.823	0,31	2.830	0,32
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	4.545	0,50	4.399	0,50
IT0005654592 - BONOS UNICREDIT SPA 3,100 2031-06-10	EUR	1.789	0,20	1.795	0,20
IT0005710055 - BONOS UNICREDIT SPA 4,231 2036-05-19	EUR	4.263	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		425.234	47,15	404.556	45,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		431.192	47,81	409.523	46,56
TOTAL RENTA FIJA		431.192	47,81	409.523	46,56
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.234	0,47	3.738	0,43
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7.266	0,81	8.866	1,01
BMG4593F1389 - ACCIONES HISCOX LTD	GBP	9.224	1,02	7.012	0,80
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.189	0,57	6.204	0,71
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	16.870	1,87	15.136	1,72
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	24.566	2,80
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	6.006	0,67	4.628	0,53
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	23.187	2,57	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4.663	0,52	4.429	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	3.808	0,43
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	4.536	0,52
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	3.734	0,42
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	6.331	0,70	4.874	0,55
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	0	0,00	3.122	0,36
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.566	0,40	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	7.683	0,85	8.495	0,97
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	12.589	1,39	11.871	1,35
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVERS	EUR	8.207	0,91	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	8.808	0,98	9.190	1,05
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	23.877	2,65	284	0,03
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	4.338	0,48	9.966	1,13
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.199	0,24	4.388	0,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	16.803	1,86	16.733	1,90
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	14.828	1,64	16.337	1,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	16.838	1,87	17.285	1,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7.766	0,86	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	4.766	0,53	5.285	0,60
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	7.924	0,88	15.426	1,76
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	4.415	0,49	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	7.444	0,85
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	3.618	0,40	3.276	0,37
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	6.093	0,68	6.596	0,75
FR001400A145 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	5.029	0,56	5.634	0,64
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	0	0,00	2.118	0,24
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.071	0,12	5.235	0,60
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	17.928	1,99	17.676	2,01
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	11.339	1,26	11.081	1,26
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.060	0,45	4.571	0,52
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	7.082	0,81
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	6.848	0,76	7.954	0,91
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	6.060	0,67	5.847	0,67
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	2.207	0,24	4.991	0,57
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	7.298	0,83
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	4.581	0,51	4.508	0,51
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6.233	0,69	5.625	0,64
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	8.778	0,97	6.453	0,73
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	5.247	0,58	5.059	0,58
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.877	0,54	4.097	0,47
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	4.653	0,52	4.948	0,56
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	16.692	1,85	15.423	1,76
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	5.810	0,64	0	0,00
GB00BT005360 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	4.568	0,52
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	11.990	1,33	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.799	0,53	4.164	0,47
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	9.545	1,06	11.261	1,28
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.570	0,62	4.918	0,56
IT0005712671 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	5.571	0,62	0	0,00
JE00B473BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	5.849	0,65	4.566	0,52
JE00BVSJW51 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	1.537	0,17	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0	0,00	1.313	0,15
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	2.012	0,23
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	9.506	1,05	9.269	1,05
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.694	0,30	2.668	0,30
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.085	0,56	5.838	0,66
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	3.700	0,41	4.706	0,54
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	0	0,00	3.224	0,37
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	4.751	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		419.298	46,49	411.336	46,83
TOTAL RENTA VARIABLE		419.298	46,49	411.336	46,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		850.490	94,30	820.859	93,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		872.651	96,75	834.830	94,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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