

BINDEX EUROPA INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5184

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo índice que replica el MSCI Europe Net Return Index con una desviación máxima del 5% anual. Invierte en valores del índice y derivados, y complementa con renta fija euro de alta calidad. La exposición a riesgo divisa puede alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,30	2,06	3,66

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	17.963.726,76	17.947.499,36
Nº de Partícipes	19.998	20.019
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	350.061	19,4871
2024	294.355	16,2956
2023	264.221	14,9881
2022	221.971	12,9218

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.01			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	19,58	6,22	3,47	2,74	5,91	8,72	15,99	-9,26	-2,96
Desviación con respecto al índice	0,44	0,38	0,36	0,58	0,40	0,70	0,44	0,68	0,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	18-11-2025	-5,02	04-04-2025	-5,02	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,41	10-11-2025	3,72	10-04-2025	3,72	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,96	9,39	8,62	22,61	11,50	10,95	12,14	19,29	29,13
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	13,98	9,57	8,64	22,54	11,54	11,02	12,11	19,39	29,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,62	-0,62	-0,77	-0,88	-0,83	-0,93	-0,97	-0,90	-11,95

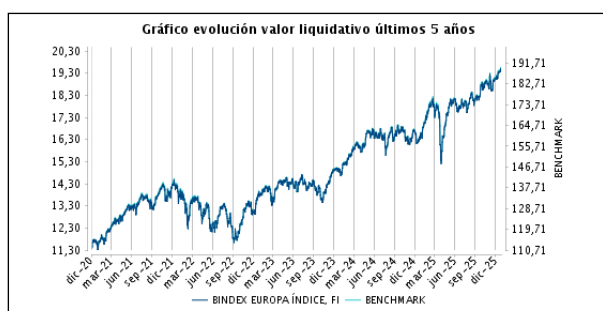
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

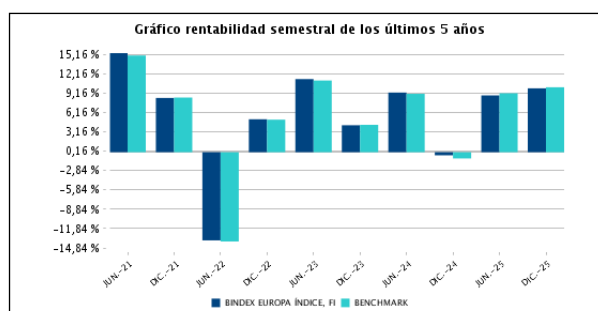
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,12	0,11	0,13

(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	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
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	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*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	343.135	98,02	309.449	97,24
* Cartera interior	27.953	7,99	23.856	7,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	315.182	90,04	285.593	89,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.498	1,00	3.145	0,99
(+/-) RESTO	3.428	0,98	5.632	1,77
TOTAL PATRIMONIO	350.061	100,00 %	318.225	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	318.225	294.355	294.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,10	-0,63	-0,50	-117,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,49	8,29	17,83	21,96
(+) Rendimientos de gestión	9,67	8,53	18,25	20,53
+ Intereses	0,03	0,03	0,07	4,62
+ Dividendos	0,70	2,31	2,96	-67,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-4,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,55	5,86	14,50	55,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,33	0,72	26,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-151,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,42
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,26	-0,44	-31,01
- Comisión de gestión	-0,05	-0,04	-0,09	-8,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-8,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	79,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,70
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,21	-0,33	40,93
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-90,69
+ 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	0,02	0,02	-90,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	350.061	318.225	350.061	

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

3. Inversiones financieras

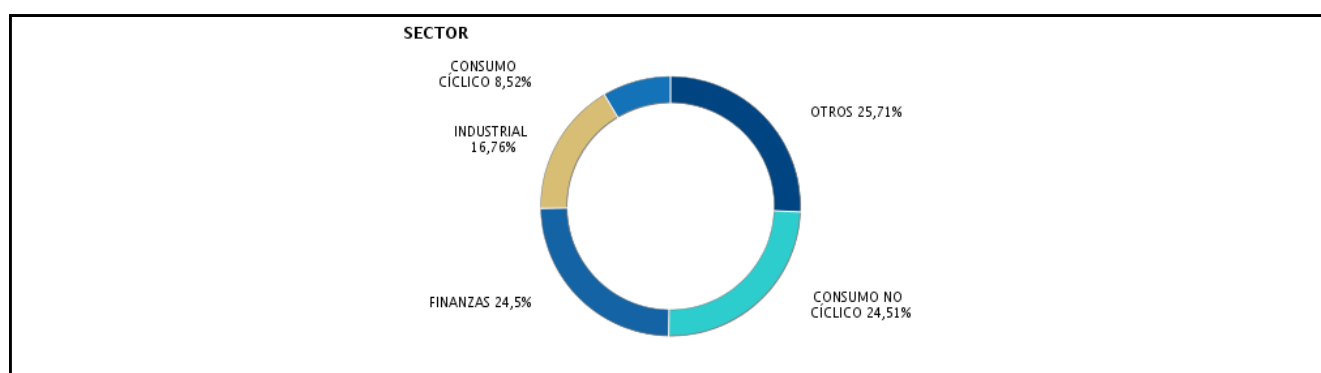
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.169	2,33	8.776	2,76
TOTAL RENTA FIJA	8.169	2,33	8.776	2,76
TOTAL RV COTIZADA	19.785	5,66	15.080	4,76
TOTAL RENTA VARIABLE	19.785	5,66	15.080	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.954	7,99	23.856	7,52
TOTAL RV COTIZADA	315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL RENTA VARIABLE	315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	343.141	98,08	309.455	97,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	14.877	Inversión
Total subyacente renta variable		14877	
TOTAL OBLIGACIONES		14877	

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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 20,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 70.012.242,40 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 cerró con alzas globales, impulsadas por la distensión comercial entre EE. UU. y China y la reducción de aranceles estratégicos. En el plano monetario, la Reserva Federal reaccionó a la debilidad del mercado laboral estadounidense con tres bajadas de tipos consecutivas, sumando 75 puntos básicos. Mientras tanto, en Europa la atención se centró en la volatilidad política francesa, y en Japón el optimismo bursátil prevaleció gracias a nuevos estímulos fiscales.

Los mercados registraron un sólido desempeño: el MSCI ACWI subió un 10,5%, destacando la superioridad de los emergentes (+14,9%) frente a los desarrollados (+10%). Japón lideró las economías avanzadas con el Nikkei 225 subiendo un 24,3%, seguido del Ibex 35 español (23,7%). En el bloque emergente, Latinoamérica y Asia mostraron gran dinamismo,

con Chile y Corea encabezando las revalorizaciones regionales.

A nivel corporativo, las estimaciones de beneficios para 2025 mejoraron en EE. UU. hasta el 13,1%, reflejando la solidez de sus ventas. En contraste, Europa revisó a la baja sus expectativas (1,4%) debido a un menor crecimiento comercial, aunque las empresas lograron sostener sus resultados mediante una notable optimización de márgenes operativos. Este escenario consolidó una brecha de crecimiento favorable al mercado norteamericano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y a la reinversión de todos los dividendos a medida que se han ido recibiendo.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI Europe en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos). La web www.msci.com contiene información detallada del índice pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,00% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,90%.

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 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,03% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,07% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,37.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han recibido dividendos de multitud de compañías del índice, y en cada uno de ellos se ha ido ajustando la exposición de la cartera al índice para recoger la reinversión de los dividendos en el propio índice. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales para generar una rentabilidad adicional.

A lo largo del semestre ha habido varios cambios. En el rebalanceo de finales de agosto salieron del índice las compañías Croda, Diasorin, Eurazeo y Temenos y entraron BCP, Belimo, Fresnillo y Hensoldt. En octubre fue añadida Banca Monte dei Paschi di Siena. Mientras que en el rebalanceo de finales de noviembre entraron en el índice Financiere de Tubize, Reiffeisen Bank, Naturgy, Nebius, Mapfre, Hochtief, Endeavour Mining y Buzzi, saliendo por otra parte, WPP, Teleperformance, Sig Group, Mondy, Amrize, Arkema y Covestro. En diciembre fue excluida Baloise, siendo sustituida por Magnum Ice Cream.

Actualmente el índice cuenta con 403 componentes.

En cuanto a la contribución de las distintas compañías a la rentabilidad del periodo, han destacado positivamente en orden descendente ASML, AstraZeneca, HSBC, Roche, Louis Vuitton, Banco Santander y BBVA, con contribuciones de +1.65, 1.08, 1, 0.91, 0.9, 0.81 y 0.72 puntos de índice respectivamente. Y por el lado negativo tenemos como máximos contribuidores en orden descendente a Sap, Novo Nordisk, Spotify, Relx, Wolters Kluwer y Ferrari con -0.89, -0.82, -0.4, -0.35, -0.21 y -0.21 puntos de índice.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,74%.

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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,02% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de ßINDEX EUROPA INDICE, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Adyen NV, Aena S.M.E. SA, Air Liquide SA, Airbus SE, Amadeus IT Group SA, ArcelorMittal SA, Arkema, ASML Holding NV, ASR Nederland NV, AstraZeneca PLC, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, Banco de Sabadell SA, BANCO SANTANDER SA, Barry Callebaut AG, BASF SE, BNP Paribas SA, BP Plc, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, Bunzl Plc, CaixaBank 2025, Capgemini SE, Cellnex Telecom SA, Coca-Cola HBC AG, COMPASS GROUP PLC, Danone SA, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, EDP SA, Endesa, Eni SpA, FERROVIAL SE, Fresenius SE & Co. KGaA., GSK Plc, HALEON PLC, Heidelberg Materials AG, Holcim Ltd., Iberdrola SA, Imperial Brands Plc, Industria de Diseño Textil SA, INFORMA PLC, ING Groep NV, Kerry Group Plc, Kingfisher plc, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Lonza Group AG, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, National Grid Plc, NOVARTIS AG., Pearson Plc, Pernod Ricard SA, PUBLICIS GROUPE, Reckitt Benckiser Group Plc, Redeia Corporación SA, Rentokil Initial Plc, Repsol SA, Rio Tinto Plc, Ryanair Holdings Plc, SAINSBURY (J) PLC, SAP SE, Smith & Nephew plc, Spotify Technology SA, SSE Plc, Stellantis NV, Teleperformance SE, TESCO PLC, UBS Group AG, UPM-Kymmene Oyj, Veolia Environnement SA, VINCI SA, Vonovia SE, Whitbread Plc, Wolters Kluwer NV, Zurich Insurance Group AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Acciona SA, ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA, Adidas AG, ALLIANZ SE-REG, Anheuser-Busch InBev SA/NV, Assicurazioni Generali SpA, Banco de Sabadell SA, Barry Callebaut AG, Bayerische Motoren Werke AG, BE Semiconductor Industries NV, CARREFOUR SA, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, Daimler Truck Holding AG, Dassault Systemes SE, Deutsche Bank AG, DSV A/S, E.ON SE, Enel SpA, ENGIE SA, Equinor ASA, ESSILORLUXOTTICA, Galp Energia SGPS SA, Grifols SA, Hermes International SCA, Holcim Ltd., HSBC Holdings Plc, INFINEON TECHNOLOGIES AG, Intesa Sanpaolo SpA, JDE PEET S NV, KESKO OYJ-B SHS, Knorr-Bremse AG, Lonza Group AG, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Mercedes-Benz Group AG, NATWEST GROUP PLC, Nokia Oyj, Norsk Hydro ASA, Novo Nordisk A/S, RWE AG, Sanofi, Schneider Electric SE, Shell Plc, Siemens AG, SIEMENS HEALTHINEERS AG, SNAM SpA, Sodexo SA, Spotify Technology SA, Stellantis NV, Tele2 AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Telefonica SA, TotalEnergies SE, UBS Group AG, UniCredit SpA, Universal Music Group NV, Volvo AB, 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. 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.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia.

El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza.

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia.

El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	8.776	2,76
ES00000129D2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	8.169	2,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.169	2,33	8.776	2,76
TOTAL RENTA FIJA		8.169	2,33	8.776	2,76
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	516	0,15	481	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	392	0,11	461	0,14
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	818	0,23	911	0,29
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	182	0,05	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	114	0,03	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	133	0,04	107	0,03
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	281	0,08	242	0,08
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.176	0,34	821	0,26
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.386	0,97	2.672	0,84
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.776	0,51	1.364	0,43
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	433	0,12	295	0,09
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	92	0,03	87	0,03
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	178	0,05	208	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	519	0,15	407	0,13
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	162	0,05	140	0,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	372	0,11	465	0,15
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	821	0,23	654	0,21
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.339	0,95	2.129	0,67
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	276	0,08	211	0,07
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	488	0,14	412	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.331	1,24	3.013	0,95
TOTAL RV COTIZADA		19.785	5,66	15.080	4,76
TOTAL RENTA VARIABLE		19.785	5,66	15.080	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.954	7,99	23.856	7,52
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	324	0,09	350	0,11
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	527	0,15	479	0,15
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	180	0,05	171	0,05
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	185	0,05	168	0,05
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	274	0,08	281	0,09
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	265	0,08	268	0,08
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	223	0,06	251	0,08
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	374	0,11	293	0,09
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	85	0,02	109	0,03
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.385	0,40	1.673	0,53
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	0	0,00	3.653	1,15
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	1.022	0,29	1.137	0,36
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	250	0,07	244	0,08
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	146	0,04	164	0,05
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	254	0,07	249	0,08
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	1.073	0,31	1.324	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.342	0,38	1.115	0,35
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	1.825	0,52	2.400	0,75
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	244	0,07	0	0,00
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	270	0,08	257	0,08
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRIO PLC	GBP	307	0,09	288	0,09
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	3.205	0,92	2.707	0,85
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	345	0,10	405	0,13
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.329	0,38	1.382	0,43
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	464	0,13	513	0,16
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.875	0,54	1.716	0,54
GB00BGXQNP29 - ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	171	0,05	153	0,05
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	627	0,18	512	0,16
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	501	0,14	406	0,13
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	128	0,04
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	217	0,06	194	0,06
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	248	0,07	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	197	0,06	229	0,07
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	951	0,27	891	0,28
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.734	0,50	1.363	0,43
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	70	0,02	76	0,02
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	379	0,11	351	0,11
GB00BMWC6P49 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	0	0,00	173	0,05
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	1.105	0,32	1.115	0,35
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	2.456	0,70	1.888	0,59
GB00BNGDN821 - ACCIONES SMELROSE INDUSTRIES P	GBP	246	0,07	223	0,07
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.255	1,50	5.045	1,59
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	98	0,03	86	0,03
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	693	0,20	547	0,17
GB00BT0K5J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.143	0,33	794	0,25
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PL	GBP	168	0,05	239	0,08
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	3.507	1,00	0	0,00
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX GROUP PLC	GBP	166	0,05	145	0,05
GB00BYW0PQ60 - SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	146	0,04	147	0,05
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	131	0,04	154	0,05
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	366	0,10	438	0,14
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	329	0,09	316	0,10
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	451	0,13	337	0,11
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	568	0,16	414	0,13
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	720	0,21	578	0,18
IM00B5VQMV65 - ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	154	0,04	181	0,06
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	880	0,25	738	0,23
IT0000062957 - ACCIONES MEDIABANCA BANCA DI	EUR	0	0,00	279	0,09
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA SPA	EUR	494	0,14	217	0,07
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	392	0,11	326	0,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.437	0,70	2.095	0,66
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI SPA	EUR	116	0,03	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.086	0,60	1.854	0,58
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	954	0,27	858	0,27
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	330	0,09	293	0,09
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	368	0,11	347	0,11
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	58	0,02
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	171	0,05	127	0,04
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	284	0,08	236	0,07
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	161	0,05	174	0,05
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	575	0,16	547	0,17
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	703	0,20	477	0,15
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	126	0,04	93	0,03
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	213	0,06	171	0,05
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	371	0,11	320	0,10
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	64	0,02	82	0,03
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	427	0,12	319	0,10
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.873	0,82	2.258	0,71
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	64	0,02	71	0,02
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	521	0,15	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.353	0,39	960	0,30
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	183	0,06
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	88	0,03	105	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL SA	EUR	530	0,15	357	0,11
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	2.236	0,64	2.829	0,89
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	76	0,02	90	0,03
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	179	0,05	184	0,06
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	234	0,07	232	0,07
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	447	0,13	455	0,14
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	580	0,17	603	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	517	0,15	481	0,15
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	439	0,13	497	0,16
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	3.406	0,97	2.980	0,94
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	701	0,20	721	0,23
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	102	0,03	120	0,04
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	593	0,17	958	0,30
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	624	0,18	517	0,16
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	282	0,08	321	0,10
NL0009805522 - ACCIONES NEBIUS GROUP NV	USD	437	0,12	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	10.334	2,95	7.551	2,37
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	511	0,15	429	0,13
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	132	0,04	191	0,06
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	1.275	0,36	812	0,26
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	502	0,14	301	0,09
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.161	0,33	1.484	0,47
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	904	0,26	917	0,29
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.096	0,60	1.659	0,52
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	275	0,08	236	0,07
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	196	0,06	214	0,07
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	282	0,08	292	0,09
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.002	0,29	1.111	0,35
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	293	0,08	287	0,09
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.998	0,57	1.757	0,55
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	157	0,04	117	0,04
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	551	0,16	485	0,15
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	707	0,20	856	0,27
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	243	0,07	250	0,08
NL0015002J45 - OTROS AEGON LTD	EUR	0	0,00	7	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	GBP	191	0,05	0	0,00
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	99	0,03	99	0,03
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	276	0,08	216	0,07
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	193	0,06	183	0,06
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	264	0,08	193	0,06
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	221	0,06	230	0,07
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	444	0,13	509	0,16
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	609	0,17	594	0,19
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	167	0,05	147	0,05
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	102	0,03	70	0,02
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	198	0,06	194	0,06
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	147	0,04	122	0,04
NO0013536151 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	278	0,08	409	0,13
PTBPOAM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	196	0,06	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP SA	EUR	355	0,10	327	0,10
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	176	0,05	184	0,06
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	166	0,05	172	0,05
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	245	0,07	191	0,06
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	173	0,05	134	0,04
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	224	0,06	188	0,06
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	677	0,19	570	0,18
SE0000108847 - ACCIONES L E LUNDBERGFORETAGE	SEK	104	0,03	91	0,03
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	199	0,06	189	0,06
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	229	0,07	190	0,06
SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	213	0,06	181	0,06
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	1.255	0,36	1.068	0,34
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	788	0,23	664	0,21
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	193	0,06	176	0,06
SE0000190126 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	131	0,04	104	0,03
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	728	0,21	539	0,17
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	856	0,24	586	0,18
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	248	0,07	203	0,06
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	360	0,10	292	0,09
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	175	0,05	143	0,04
SE0001515552 - ACCIONES INDUTRADE AB	SEK	175	0,05	179	0,06
SE0005127818 - ACCIONES SAGAX AB	SEK	116	0,03	120	0,04
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	226	0,06	192	0,06
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	960	0,27	750	0,24
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	523	0,15	467	0,15
SE0009922164 - ACCIONES JESSITY AB	SEK	427	0,12	400	0,13
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	89	0,03	93	0,03
SE0011090018 - ACCIONES HOLMEN AB	SEK	67	0,02	72	0,02
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION AB	SEK	223	0,06	282	0,09
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	480	0,14	298	0,09
SE0014781795 - ACCIONES ADDTECH AB	SEK	227	0,06	212	0,07
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	369	0,11	343	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0015658117 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	194	0,06	179	0,06
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	1.607	0,46	1.227	0,39
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB	SEK	219	0,06	226	0,07
SE0015949748 - ACCIONES BEIJER REF AB	SEK	163	0,05	146	0,05
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	607	0,17	501	0,16
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	144	0,04	155	0,05
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	1.191	0,34	1.040	0,33
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	621	0,18	532	0,17
SE0017832488 - ACCIONES FASTIGHETS AB BALDER	SEK	131	0,04	128	0,04
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	391	0,11	212	0,07
SE0021921269 - ACCIONES SAAB AB	SEK	460	0,13	428	0,13
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	152	0,04	162	0,05
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	853	0,24	664	0,21
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	442	0,13	285	0,09
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	180	0,05	152	0,05
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	378	0,11	350	0,11
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	236	0,07	202	0,06
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	155	0,04	189	0,06
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	237	0,07	138	0,04
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	595	0,17	537	0,17
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	201	0,06	196	0,06
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	287	0,08	193	0,06
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	1.443	0,41	1.121	0,35
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	723	0,21	625	0,20
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	97	0,03	107	0,03
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	541	0,15	481	0,15
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	0	0,00	126	0,04
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.942	0,55	2.060	0,65
FR0000064578 - SOCIMI COVIVIO SA/FRANCE	EUR	91	0,03	85	0,03
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.094	0,88	2.811	0,88
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.679	0,77	2.867	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.190	0,91	3.012	0,95
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.544	0,73	2.470	0,78
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	273	0,08	246	0,08
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	246	0,07	206	0,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.640	0,75	2.583	0,81
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.053	0,59	2.089	0,66
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.436	0,41	1.267	0,40
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	426	0,12	483	0,15
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.660	1,33	3.461	1,09
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SE	EUR	0	0,00	69	0,02
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	112	0,03	131	0,04
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.172	0,33	1.236	0,39
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	811	0,23	698	0,22
CH0016440353 - ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	120	0,03	128	0,04
CH0023405456 - ACCIONES AVOLTA AG	CHF	129	0,04	115	0,04
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	692	0,20	711	0,22
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	378	0,11	364	0,11
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	205	0,06	204	0,06
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	257	0,07	251	0,08
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	386	0,11	329	0,10
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	652	0,19	632	0,20
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	6.295	1,80	6.256	1,97
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	399	0,11	335	0,11
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	1.232	0,35	1.253	0,39
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	110	0,03	111	0,03
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	277	0,08	274	0,09
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.870	0,82	2.433	0,76
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3.641	1,04	2.675	0,84
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	323	0,09	274	0,09
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	769	0,22	995	0,31
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	981	0,28	1.062	0,33
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	0	0,00	136	0,04
CH0466642201 - ACCIONES HELVETIA HOLDING AG	CHF	516	0,15	209	0,07
CH0531751755 - ACCIONES BANQUE CANTONALE VAU	CHF	94	0,03	83	0,03
CH1101098163 - ACCIONES BELIMO HOLDING AG	CHF	238	0,07	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	343	0,10	475	0,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	242	0,07	184	0,06
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	615	0,18	654	0,21
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	647	0,18	389	0,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	2.348	0,67	1.960	0,62
FR0000121964 - SOCIMI KLEPIERRE SA	EUR	210	0,06	204	0,06
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.721	1,06	3.494	1,10
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	541	0,15	539	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.129	0,32	1.266	0,40
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	634	0,18	668	0,21
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.730	0,49	1.752	0,55
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	243	0,07	231	0,07
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	586	0,17	620	0,19
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.403	0,40	989	0,31
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.346	0,67	2.198	0,69
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	197	0,06	213	0,07
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	764	0,22	680	0,21
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	126	0,04	120	0,04
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	267	0,08	260	0,08
FR0010040865 - SOCIMI GECINA SA	EUR	108	0,03	122	0,04
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.183	0,34	1.030	0,32
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	252	0,07	194	0,06
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	130	0,04	108	0,03
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	964	0,28	842	0,26
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	101	0,03
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS S	EUR	112	0,03	104	0,03
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	218	0,06	165	0,05
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	137	0,04	140	0,04
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED SE	EUR	131	0,04	180	0,06
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	177	0,05	168	0,05
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	132	0,04	138	0,04
FR0013326246 - SOCIMI UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	326	0,09	279	0,09
FR0013451333 - ACCIONES FDJ UNITED	EUR	76	0,02	105	0,03
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	213	0,06	202	0,06
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	462	0,13	583	0,18
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	155	0,04	167	0,05
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	548	0,16	598	0,19
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	428	0,12	235	0,07
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	710	0,20	666	0,21
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	172	0,05	207	0,07
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.182	0,34	1.343	0,42
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.705	0,49	1.876	0,59
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	3.050	0,87	2.264	0,71
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	445	0,13	401	0,13
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	1.174	0,34	804	0,25
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	790	0,23	743	0,23
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	6.691	1,91	5.143	1,62
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	494	0,14	493	0,15
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	227	0,06	221	0,07
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	200	0,06	211	0,07
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	971	0,28	786	0,25
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.240	0,64	1.581	0,50
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	870	0,25	669	0,21
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.255	0,64	1.933	0,61
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1.926	0,55	1.523	0,48
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	331	0,09	306	0,10
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	7.081	2,02	5.179	1,63
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	364	0,10	382	0,12
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	225	0,06	240	0,08
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	2.201	0,63	1.592	0,50
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	237	0,07	251	0,08
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	250	0,07	173	0,05
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	216	0,06	346	0,11
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	556	0,16	607	0,19
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	267	0,08	288	0,09
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	217	0,06	210	0,07
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	80	0,02	86	0,03
DK0063855168 - ACCIONES ROCKWOOL A/S	DKK	84	0,02	106	0,03
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	110	0,03	85	0,03
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	750	0,21	550	0,17
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	467	0,13	393	0,12
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF	778	0,22	414	0,13
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	0	0,00	625	0,20
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.771	0,51	1.318	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	755	0,22	619	0,19
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	145	0,04	111	0,03
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	263	0,08	299	0,09
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	216	0,06	231	0,07
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	142	0,04	186	0,06
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.296	0,37	1.065	0,33
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.940	0,84	3.059	0,96
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	598	0,17	510	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	259	0,07	303	0,10
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.217	0,35	1.475	0,46
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	862	0,25	755	0,24
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	195	0,06	181	0,06
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	322	0,09	319	0,10
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	151	0,04	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.424	0,41	1.335	0,42
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	155	0,04	201	0,06
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	458	0,13	402	0,13
DE0006602006 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	245	0,07	246	0,08
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	98	0,03	103	0,03
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	2.075	0,59	2.273	0,71
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	827	0,24	634	0,20
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.253	0,36	1.015	0,32
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	6.286	1,80	7.628	2,40
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	187	0,05	160	0,05
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5.251	1,50	4.681	1,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	617	0,18	523	0,16
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	146	0,04	122	0,04
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	464	0,13	456	0,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.357	1,24	3.760	1,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	2.122	0,61	2.084	0,65
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	552	0,16	574	0,18
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	186	0,05	248	0,08
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	176	0,05	195	0,06
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	835	0,24	958	0,30
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	536	0,15	627	0,20
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	127	0,04	124	0,04
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	307	0,10
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.146	0,33	1.057	0,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.051	0,30	710	0,22
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	764	0,22	673	0,21
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	512	0,15	540	0,17
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.046	0,30	993	0,31
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2.696	0,77	1.885	0,59
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	99	0,03	127	0,04
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	135	0,04	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	199	0,06	168	0,05
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN SE	EUR	136	0,04	159	0,05
DE000LEG1284 - OTROS LEG IMMOBILIEN SE	EUR	0	0,00	6	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	150	0,04	135	0,04
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	177	0,05	146	0,05
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	439	0,13	451	0,14
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	264	0,08	335	0,11
DE000TLX1005 - ACCIONES ITALANX AG	EUR	212	0,06	201	0,06
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	164	0,05	178	0,06
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	304	0,09	325	0,10
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	167	0,05	130	0,04
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	223	0,06	189	0,06
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	478	0,14	320	0,10
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	823	0,24	676	0,21
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.277	0,36	1.180	0,37
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	677	0,19	364	0,11
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	4.052	1,16	5.369	1,69
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	146	0,04	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	915	0,26	630	0,20
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	202	0,06	192	0,06
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	122	0,03	126	0,04
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	738	0,21	570	0,18
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	94	0,03	98	0,03
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	118	0,03	122	0,04
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	872	0,25	597	0,19
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	175	0,05	170	0,05
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	138	0,04	136	0,04
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE	EUR	121	0,03	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES DIETTEREN GROUP	EUR	96	0,03	111	0,03
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	258	0,07	242	0,08
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.568	0,45	1.629	0,51
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	144	0,04	135	0,04
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON LTD	EUR	254	0,07	230	0,07
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	307	0,09	289	0,09
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	462	0,13	441	0,14
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	144	0,04	93	0,03
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	375	0,11	425	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	336	0,10	386	0,12
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	902	0,26	1.073	0,34
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	2.733	0,78	2.458	0,77
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	6.465	1,85	5.538	1,74
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.155	2,04	5.499	1,73
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	333	0,10	267	0,08
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.231	0,35	930	0,29
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	2.880	0,82	2.266	0,71
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	151	0,04	113	0,04
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	0	0,00	234	0,07
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS AG	CHF	0	0,00	97	0,03
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	326	0,09	363	0,11
TOTAL RV COTIZADA		315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL RENTA VARIABLE		315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		315.187	90,09	285.599	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		343.141	98,08	309.455	97,23

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 (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) 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 podrá estar 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. Como en el caso anterior, estas reglas 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.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 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 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 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 8.168.652,51 euros, lo que supone un 2,33% 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 877,77 euros.