

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,47	0,45	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,17	2,18	3,54

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	69.421.575,31	72.053.687,54
Nº de Partícipes	20.396	20.526
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,09	0,17
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	830.745	11,9667
2024	828.589	11,4996
2023	866.308	10,9556
2022	845.659	9,9986

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,06	1,59	2,43	-0,46	3,76	4,97	9,57	-8,49	-4,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	04-04-2025	-2,42	04-04-2025	-1,62	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,70	10-04-2025	1,70	10-04-2025	1,59	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,78	10,21	4,44	4,43	5,44	4,68	5,25	8,49	14,55
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,28	-0,28	-0,35	-0,41	-0,35	-0,41	-0,38	-0,46	-7,55

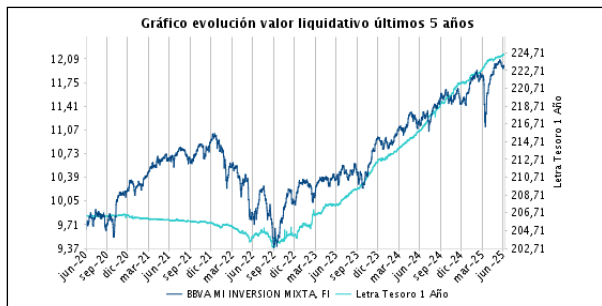
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

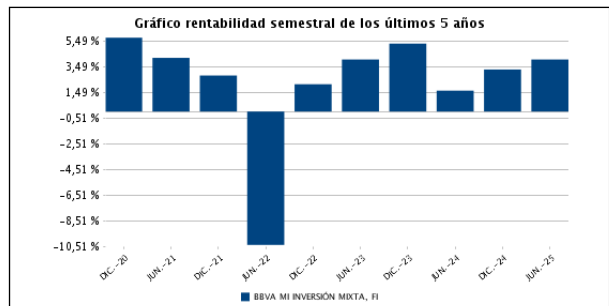
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,53	1,53	1,53	1,59

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
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	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
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	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

*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	790.337	95,14	821.673	99,17
* Cartera interior	12.299	1,48	26.684	3,22
* Cartera exterior	771.512	92,87	787.405	95,03
* Intereses de la cartera de inversión	6.526	0,79	7.584	0,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.067	3,98	3.960	0,48
(+/-) RESTO	7.341	0,88	2.956	0,36
TOTAL PATRIMONIO	830.745	100,00 %	828.589	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)	828.589	836.770	828.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,72	-4,20	-3,72	12,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,98	3,24	3,98	21,87
(+) Rendimientos de gestión	4,83	3,98	4,83	20,62
+ Intereses	0,91	0,93	0,91	-2,74
+ Dividendos	1,65	0,46	1,65	254,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	1,32	0,20	-84,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,91	0,89	2,91	224,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	0,37	-0,82	-320,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-384,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1,99
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,79	-0,87	10,44
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	2,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	21,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,78
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	-577,54
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,02	-60,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,05	0,02	-60,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	830.745	828.589	830.745	

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

3. Inversiones financieras

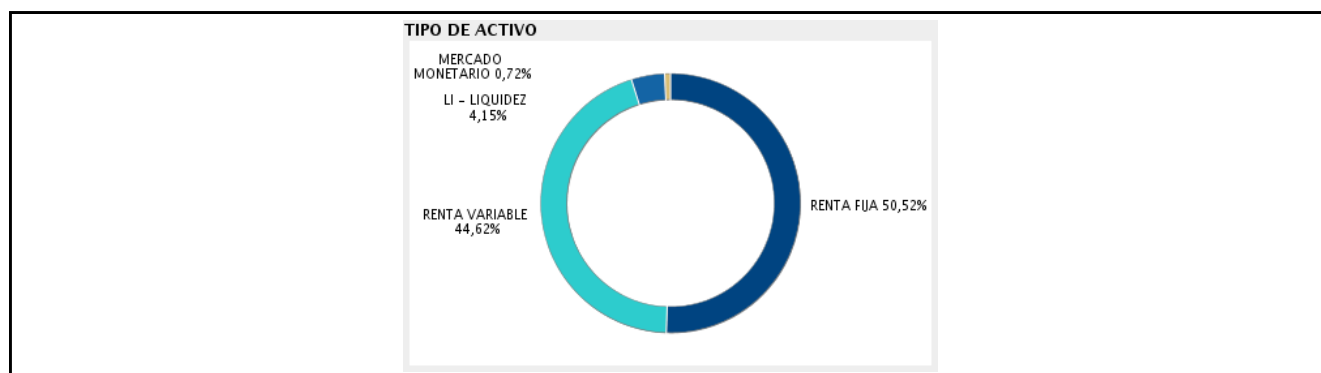
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.092	1,09	9.638	1,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.000	1,81
TOTAL RENTA FIJA	9.092	1,09	24.638	2,97
TOTAL RV COTIZADA	3.519	0,42	2.128	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	3.519	0,42	2.128	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.611	1,51	26.766	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405.581	48,86	402.721	48,62
TOTAL RENTA FIJA	405.581	48,86	402.721	48,62
TOTAL RV COTIZADA	366.884	44,18	386.059	46,61
TOTAL RENTA VARIABLE	366.884	44,18	386.059	46,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	772.465	93,04	788.780	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	785.076	94,55	815.546	98,46

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	95.186	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	136.353	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.246	Inversión
Total subyacente renta fija		236785	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	3.784	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	3.447	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HEIDELBERG MATERIALS AG 1	2.772	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.867	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	6.383	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KERRY GROUP PLC-A 1	2.111	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	2.025	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	4.811	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	1.810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	1.440	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.392	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE ENERGIES SE 1	3.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	4.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	4.225	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.473	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	3.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.083	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.399	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	1.372	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.573	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	3.556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATION AL GRID PLC 1	2.364	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.228	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.500	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.038	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	1.729	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	1.339	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLEN IC TELECOMMUN ORGANIZA 1	2.124	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	2.160	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.168	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	1.676	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	2.255	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.989	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENC HENER RUECKVER AG-REG 1	2.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	3.836	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.434	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERI SCHE MOTOREN WERKE AG 1	2.330	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	2.417	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	2.187	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	1.726	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	4.381	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.210	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	2.363	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.611	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	2.992	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	3.410	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	2.537	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	4.127	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	3.017	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	2.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	2.681	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.027	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	2.478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	2.426	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	11.316	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	1.890	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.730	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	1.139	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARRAT REDROW PLC 1	3.980	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.368	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARRAT REDROW PLC 1	3.897	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	2.207	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.110	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	4.438	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 1	1.588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.901	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	1.822	Inversión
Total subyacente renta variable		229794	
TOTAL OBLIGACIONES		466579	

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 07/05/2025, con el valor liquidativo del día 06/05/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 30/04/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.246.854,91€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2025 (828.083.651,16 €) , supone un 0,75437% del patrimonio de dicho día.

El día 05/02/2025, con el valor liquidativo del día 04/02/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/01/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.319.072,07€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2025 (842.209.495,55 €) , supone un 0,75030% del patrimonio de dicho día.

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 23.368.115,26 euros, lo que supone un 1,45% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre bursátil estuvo marcado por una alta volatilidad global, desencadenada por la política arancelaria de Estados Unidos. En este entorno de incertidumbre, Europa tomó medidas proactivas para contrarrestar los posibles efectos negativos, destacando la decisión de Alemania y otras naciones de anunciar nuevos planes de estímulo centrados en el gasto en defensa e infraestructura.

A pesar de la inestabilidad, la actividad económica europea demostró ser resistente y la inflación sorprendió a la baja. Sin embargo, el optimismo de los analistas sobre la región disminuyó significativamente. Las previsiones de crecimiento de beneficios para 2025 se recortaron drásticamente en 6 puntos porcentuales, hasta un modesto 3,1%, y las de ventas se redujeron en 4,4 puntos, hasta el 2,2%. La temporada de resultados confirmó esta tendencia, con una caída de los beneficios empresariales del 5,1%, aunque las ventas lograron un ligero aumento del 2,4%.

Sectorialmente, el comportamiento fue muy desigual. El sector financiero lideró las ganancias con una robusta subida del 18,8%, seguido de cerca por las utilities (servicios públicos), que avanzaron un 17,4%. En el lado opuesto, el sector de consumo discrecional fue el más castigado, registrando las caídas más pronunciadas del semestre con un -8,2%.

En el mercado de crédito se observaron ligeras ampliaciones en los diferenciales, especialmente en EE.UU., en donde el segmento de peor calidad crediticia se amplió 37pb hasta un nivel de 313pb y el segmento de alta calidad repuntó 9pb cerrando en 80pb, debido a la incertidumbre comercial y a la previsión de un menor crecimiento económico. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, y el diferencial de peor calidad crediticia aumentaba solo 5pb hasta 314pb, mientras que el de alta calidad crediticia llegaba incluso a estrecharse en 7pb hasta los 92pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre, el índice dividiendo se ha comportado algo peor, acumulando una rentabilidad de 8,68% frente a un 9,43% del SXXP.

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

Hemos aumentado el peso en el sector de sanidad ya que ha sido castigado por el riesgo de una posible bajada de los precios de los medicamentos en EEUU y se ha puesto en niveles de valoración muy atractivos.

Hemos reducido la exposición al sector retail en Reino Unido por la mayor presión competitiva por parte de ASDA.

Por último, reducimos peso en el sector de minería, muy dependiente de la evolución de la economía china. Y hemos ido pasando parte del peso al sector petróleo, que ya descuenta un precio del crudo muy bajo y que puede sorprender al alza en caso de eventos geopolíticos.

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

En cuanto a la renta fija durante el primer semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del primer semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

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

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,26% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,63%. 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 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,06%.

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 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,84%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos comprado Andritz, B&M, Deutsche bank, Heidelberg materials, Kerry, Traton y UCB. Hemos vendido Accor, Be semiconductor, Saint Gobain, Daimler Truck, DHL, E.on, Eni, Exor, Holcim, Mowi, Norsk Hydro, Smurfit Westrock, Sodexo, Stellantis, Tesco, Unicredit y Volvo.

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del semestre han sido AXA (28,50%), NatWest (28,13%), Prudential (41,44%), ASR Nederland (28,48%), SCOR (27,35%), Vinci (30,71%), SPIE (63,93%), BAE Systems (61,34%), Heidelberg Materials (67,83%), RWE (26,36%), E.ON (40,61%), United Internet (61,55%) y Coca-Cola HBC (37,46%). Por el lado contrario, destacamos las contribuciones negativas de UPM (-11,12%), Tesco (-10,43%), BE Semiconductor (-30,77%), Rio Tinto (-8,47%), Anglo American (-21,04%), Tate&Lyle (-23,15%), Sodexo (-32,39%), Pernod Ricard (-21,78%), Stellantis (-23,17%).

La estrategia de opciones implementada durante el semestre ha tenido un impacto negativo de 92pb. De las opciones vendidas, 84 de las 237 acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividiendo 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 45% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero, con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

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

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

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 10,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,12% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se situó en BBB. A cierre de periodo el fondo presentaba un incumplimiento sobrevenido por disminuir a BB+ el rating del instrumento MEOGR 4 050330 (XS3015684361), que anteriormente era de BBB-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 Italia, durante el 1º semestre de 2025 el importe de 41.999,41 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 2016 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 7,78% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,28%.

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, la tensión geopolítica supone una preocupación para los inversores, especialmente debido a la guerra comercial, que se traduce en mayor incertidumbre. Aunque la tendencia sigue siendo favorable, se justifica un posicionamiento táctico menos positivo en renta variable desarrollada.

A largo plazo, los mercados de renta variable han perdido atractivo desde el punto de vista de valoración.

Las perspectivas de dividendos se mantienen estables. Las empresas, con beneficios sólidos y balances robustos en la mayoría de sectores, continúan consolidando dividendos y recomprando acciones. 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, aranceles, inflación, la bajada de tipos y una posible desaceleración económica, 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 2025. La bajada de tipos podría revalorizar la renta por dividendos. Una cartera de empresas líderes, con valoraciones razonables, solidez financiera y capacidad de mantener dividendos, debería ofrecer una rentabilidad superior y retornos estables.

Por lo que respecta a la renta fija , el crédito sigue siendo un buen activo que aporta rentabilidad con una volatilidad moderada. Las TIRES de cartera son altas dentro del mercado de la renta fija y este es el principal argumento que, unido a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Por otro lado, el interés de la renta fija corporativa ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad por parte de los

inversores lo que ha impulsado la entrada de dinero en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento del crédito durante el primer semestre del año.

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

Para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho.

Por otro lado, el movimiento contrario entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos.

La actividad en el mercado de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.754	0,45	3.677	0,44
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	2.834	0,34	3.123	0,38
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	2.504	0,30	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	2.838	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.092	1,09	9.638	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.092	1,09	9.638	1,16
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	15.000	1,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	15.000	1,81
TOTAL RENTA FIJA		9.092	1,09	24.638	2,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.519	0,42	2.128	0,26
TOTAL RV COTIZADA		3.519	0,42	2.128	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		3.519	0,42	2.128	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.611	1,51	26.766	3,23
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,893 2025-03-19	EUR	0	0,00	9.914	1,20
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,841 2025-09-17	EUR	5.967	0,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.967	0,72	9.914	1,20
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	2.795	0,34	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	2.205	0,27	2.202	0,27
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	0	0,00	3.259	0,39
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	2.131	0,26	2.155	0,26
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.221	0,27	2.247	0,27
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	4.791	0,58	4.864	0,59
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.715	0,33	2.709	0,33
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	3.661	0,44	3.617	0,44
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	3.232	0,39	3.254	0,39
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	937	0,11	941	0,11
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.646	0,20	1.636	0,20
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.574	0,31	2.563	0,31
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	2.844	0,34	2.813	0,34
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	1.838	0,22	1.832	0,22
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.724	0,33	2.754	0,33
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.142	0,14	1.140	0,14
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.104	0,25	0	0,00
XS2875107307 - BONOS CAIXABANK SA 4,375 2036-08-08	EUR	3.275	0,39	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.238	0,27	2.857	0,34
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.962	0,48	3.950	0,48
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	2.534	0,31	2.513	0,30
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.635	0,44	3.615	0,44
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.133	0,26	2.127	0,26
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	3.156	0,38	3.176	0,38
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	0	0,00	3.394	0,41
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	2.743	0,33	2.733	0,33
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	0	0,00	1.003	0,12
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.754	0,33	2.855	0,34
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.578	0,31	2.581	0,31
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 4,375 2049-11-19	EUR	1.824	0,22	1.826	0,22
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	702	0,08	799	0,10
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.178	0,14	1.173	0,14
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	2.682	0,32	2.775	0,33
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	2.481	0,30	2.818	0,34
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	1.824	0,22	0	0,00
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	1.514	0,18	0	0,00
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	2.138	0,26	0	0,00
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	3.146	0,38	0	0,00
XS2999533438 - BONOS AUSGRID FINANCE PTY 3,510 2033-02-14	EUR	870	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	2.096	0,25	0	0,00
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	2.703	0,33	0	0,00
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	1.881	0,23	0	0,00
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	3.587	0,43	0	0,00
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	1.024	0,12	0	0,00
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 3,875 2037-03-05	EUR	2.490	0,30	0	0,00
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	3.257	0,39	0	0,00
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	5.036	0,61	0	0,00
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ 3,500 2032-05-22	EUR	1.989	0,24	0	0,00
XS3019303133 - BONOS VAR ENERGI ASA 3,875 2031-03-12	EUR	2.044	0,25	0	0,00
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	2.277	0,27	0	0,00
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	2.118	0,25	0	0,00
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	1.803	0,22	0	0,00
XS3064430385 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2054-05-06	EUR	1.753	0,21	0	0,00
XS3069338336 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	2.040	0,25	0	0,00
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	2.427	0,29	0	0,00
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	1.613	0,19	0	0,00
XS3073502869 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	2.226	0,27	0	0,00
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	2.838	0,34	0	0,00
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	1.413	0,17	0	0,00
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	1.009	0,12	0	0,00
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	2.420	0,29	0	0,00
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	4.989	0,60	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	2.105	0,25	0	0,00
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	2.212	0,27	0	0,00
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	2.925	0,35	3.012	0,36
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	2.057	0,25	0	0,00
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	0	0,00	3.172	0,38
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	3.249	0,39	3.230	0,39
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.657	0,20	1.646	0,20
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	3.369	0,41	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	0	0,00	3.151	0,38
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	2.043	0,25	2.027	0,24
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	1.144	0,14	1.136	0,14
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	3.408	0,41	3.493	0,42
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	2.904	0,35	0	0,00
DE000C2439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	738	0,09	734	0,09
DE000C243ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.505	0,18	1.497	0,18
DE000C245W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	0	0,00	1.968	0,24
DE000C245Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.095	0,13	1.287	0,16
DE000C245YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.845	0,22	1.831	0,22
DE000C245ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	2.784	0,34	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	3.203	0,39
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	4.968	0,60	4.851	0,59
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.868	0,47	3.795	0,46
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	3.893	0,47	3.868	0,47
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	4.789	0,58	4.744	0,57
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	2.066	0,25	2.143	0,26
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	5.107	0,61	5.062	0,61
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	1.901	0,23	1.880	0,23
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	2.072	0,25	2.162	0,26
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	2.618	0,32	2.603	0,31
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2.617	0,32	2.598	0,31
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	2.598	0,31	2.581	0,31
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	4.526	0,54	4.490	0,54
FR001400I1J3 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.496	0,18	1.493	0,18
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21	EUR	0	0,00	3.075	0,37
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	2.255	0,27	2.236	0,27
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	4.178	0,50	4.156	0,50
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.899	0,23	1.910	0,23
FR001400MA02 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.898	0,23	1.898	0,23
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	2.986	0,36	3.082	0,37
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.331	0,16	1.326	0,16
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	1.445	0,17	1.439	0,17
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.168	0,26	2.142	0,26
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	0	0,00	4.317	0,52
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.462	0,18	1.446	0,17
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	0	0,00	2.600	0,31
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.762	0,33	2.892	0,35
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	2.484	0,30	2.488	0,30
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	1.375	0,17	1.383	0,17
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	4.072	0,49	4.023	0,49
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	3.465	0,42	0	0,00
FR001400XLI1 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	696	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400YD27 - BONOS IPSEN SA 3,875 2032-03-25	EUR	2.108	0,25	0	0,00
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	3.024	0,36	0	0,00
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	1.595	0,19	0	0,00
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	2.604	0,31	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.858	0,22	1.833	0,22
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.832	0,34	2.815	0,34
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	4.385	0,53	0	0,00
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	3.077	0,37	3.094	0,37
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	2.424	0,29	2.387	0,29
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	3.180	0,38
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	0	0,00	2.867	0,35
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.302	0,16	1.302	0,16
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	0	0,00	2.033	0,25
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.563	0,19	1.548	0,19
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	2.124	0,26	0	0,00
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	0	0,00	6.030	0,73
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.496	0,30	2.489	0,30
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.836	0,22	1.851	0,22
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	0	0,00	2.743	0,33
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	0	0,00	3.310	0,40
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	3.512	0,42
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.758	0,57	4.660	0,56
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	6.924	0,83	6.799	0,82
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	2.530	0,30	2.491	0,30
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	3.295	0,40
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	0	0,00	4.202	0,51
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.628	0,44	3.555	0,43
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.459	0,30	2.409	0,29
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	3.577	0,43	3.531	0,43
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.130	0,26	2.101	0,25
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	3.252	0,39	3.191	0,39
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	0	0,00	4.234	0,51
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	4.211	0,51	4.256	0,51
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	0	0,00	3.451	0,42
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	0	0,00	3.630	0,44
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	4.528	0,55	4.504	0,54
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	2.570	0,31	2.568	0,31
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	2.806	0,34	2.810	0,34
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.722	0,57	4.722	0,57
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.465	0,18	1.459	0,18
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	0	0,00	3.128	0,38
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.075	0,37	3.058	0,37
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	2.286	0,28	4.436	0,54
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	0	0,00	3.309	0,40
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.773	0,45	3.767	0,45
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	2.028	0,24	2.044	0,25
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	4.183	0,50	4.309	0,52
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	3.935	0,47	3.975	0,48
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	2.974	0,36	2.990	0,36
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	0	0,00	4.402	0,53
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 5,125 2033-06-14	EUR	3.095	0,37	4.993	0,60
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	0	0,00	3.000	0,36
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	0	0,00	2.536	0,31
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.557	0,19	1.559	0,19
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	1.547	0,19	1.547	0,19
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	1.925	0,23	1.924	0,23
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	0	0,00	2.683	0,32
XS269898593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	2.475	0,30	4.885	0,59
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	3.115	0,37	3.101	0,37
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.050	0,37	3.047	0,37
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	3.455	0,42	3.447	0,42
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.849	0,46	3.847	0,46
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.996	0,36	2.967	0,36
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	3.696	0,44	1.876	0,23
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	3.116	0,38	3.082	0,37
XS2746662936 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,700 2032-05-08	EUR	0	0,00	3.101	0,37
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	2.928	0,35	3.031	0,37
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.890	0,23	1.881	0,23
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	0	0,00	1.893	0,23
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.883	0,23	1.876	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399.614	48,14	392.807	47,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		405.581	48,86	402.721	48,62
TOTAL RENTA FIJA		405.581	48,86	402.721	48,62
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.190	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	4.357	0,52	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.777	0,94	7.521	0,91
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	13.238	1,59	13.327	1,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	13.830	1,66	13.612	1,64
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	0	0,00	2.979	0,36
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.113	0,50	4.276	0,52
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4.347	0,52	2.836	0,34
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2.895	0,35	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.113	0,50	4.304	0,52
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	7.221	0,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.181	0,50	3.987	0,48
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.247	0,51	4.528	0,55
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	2.792	0,34	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	8.822	1,06	7.179	0,87
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	12.732	1,53	18.346	2,21
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	5.781	0,70	6.089	0,73
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	0	0,00	2.424	0,29
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.974	0,24	1.935	0,23
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	0	0,00	6.338	0,76
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	3.948	0,48
DE000TRAT0N7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	3.578	0,43	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	8.302	1,00	4.285	0,52
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	3.266	0,39	3.745	0,45
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.981	0,36	3.419	0,41
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	21.101	2,54	15.104	1,82
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	2.352	0,28
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	19.665	2,37	18.392	2,22
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	18.585	2,24	19.391	2,34
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	3.917	0,47	8.164	0,99
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	0	0,00	4.391	0,53
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	4.911	0,59
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	15.525	1,87	10.383	1,25
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	3.440	0,41	3.847	0,46
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	4.091	0,49	4.279	0,52
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	6.387	0,77	6.170	0,74
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	6.276	0,76	4.293	0,52
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	6.913	0,83	6.270	0,76
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.864	0,71	4.584	0,55
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	13.127	1,58	11.321	1,37
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	10.403	1,25	9.572	1,16
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.710	0,45	2.685	0,32
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.996	0,72	16.109	1,94
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	6.193	0,75	5.678	0,69
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.367	0,53	4.685	0,57
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	4.117	0,50
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6.132	0,74	6.904	0,83
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	4.331	0,52	4.197	0,51
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5.324	0,64	2.873	0,35
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	5.441	0,66
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	4.039	0,49	4.119	0,50
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	3.801	0,46	4.539	0,55
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	5.031	0,61	5.258	0,63
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	21.398	2,58	4.608	0,56
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	0	0,00	3.213	0,39
GB00BTK05360 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4.086	0,49	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.987	0,48	3.042	0,37
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	0	0,00	2.271	0,27
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	4.078	0,49	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	6.178	0,74	6.204	0,75
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.898	0,59	4.187	0,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	2.880	0,35
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	2.312	0,28
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	677	0,08	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.161	0,50	1.758	0,21
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	0	0,00	125	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.716	0,33	1.575	0,19
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.429	0,65	5.082	0,61
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	1.806	0,22
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	2.249	0,27
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	8.177	0,99
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	0	0,00	1.947	0,23
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	3.777	0,46
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	9.542	1,15	4.298	0,52
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	0	0,00	4.220	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		366.884	44,18	386.059	46,61
TOTAL RENTA VARIABLE		366.884	44,18	386.059	46,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		772.465	93,04	788.780	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		785.076	94,55	815.546	98,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica