

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,27	0,83	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,48	-0,36	-0,36

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	26.315.362,37	27.460.343,42
Nº de Partícipes	6.723	6.927
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,37	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	235.010	8,9305
2021	317.698	9,7677
2020	343.821	9,9702
2019	309.203	9,9296

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	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,57	-1,92	-4,23	-2,66	-0,51	-2,03	0,41	1,07	-0,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	23-09-2022	-0,97	13-06-2022	-0,83	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-07-2022	0,55	22-07-2022	0,49	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	3,88	3,86	2,98	1,13	0,80	2,09	0,65	0,97
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,34	-0,34	-0,36	-0,31	-2,10	-2,10	-2,39	-0,95	-0,78

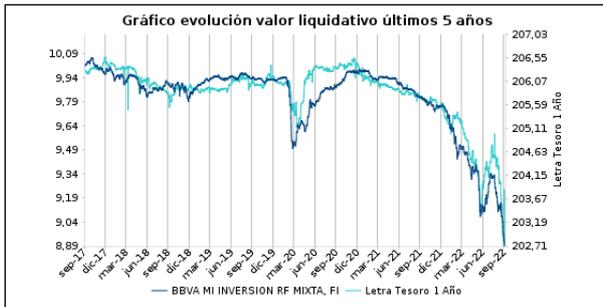
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

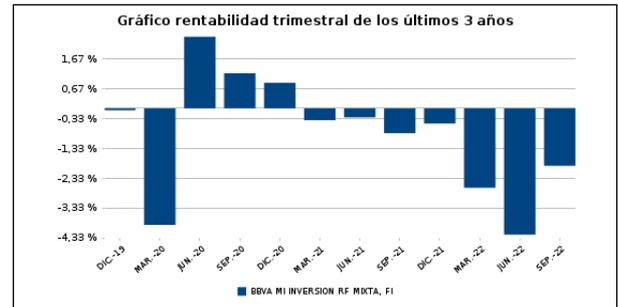
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,32	0,31	0,31	0,32	1,25	1,31	1,31	1,25

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
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	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*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	217.210	92,43	219.209	87,67
* Cartera interior	6.494	2,76	6.242	2,50
* Cartera exterior	210.879	89,73	213.282	85,30
* Intereses de la cartera de inversión	-163	-0,07	-315	-0,13

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)	15.814	6,73	27.772	11,11
(+/-) RESTO	1.985	0,84	3.062	1,22
TOTAL PATRIMONIO	235.010	100,00 %	250.043	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)	250.043	281.179	317.698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,21	-7,39	-21,57	47,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	-4,27	-8,91	-59,75
(+) Rendimientos de gestión	-1,54	-3,95	-7,96	-63,85
+ Intereses	0,17	0,13	0,38	23,21
+ Dividendos	0,08	0,27	0,39	-71,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	-3,35	-7,14	59,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,80	-1,67	-3,47	55,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,67	1,87	-39,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-363,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-82,98
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,95	-8,92
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	5,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	5,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-29,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	91,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.025,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.025,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	235.010	250.043	235.010	

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

3. Inversiones financieras

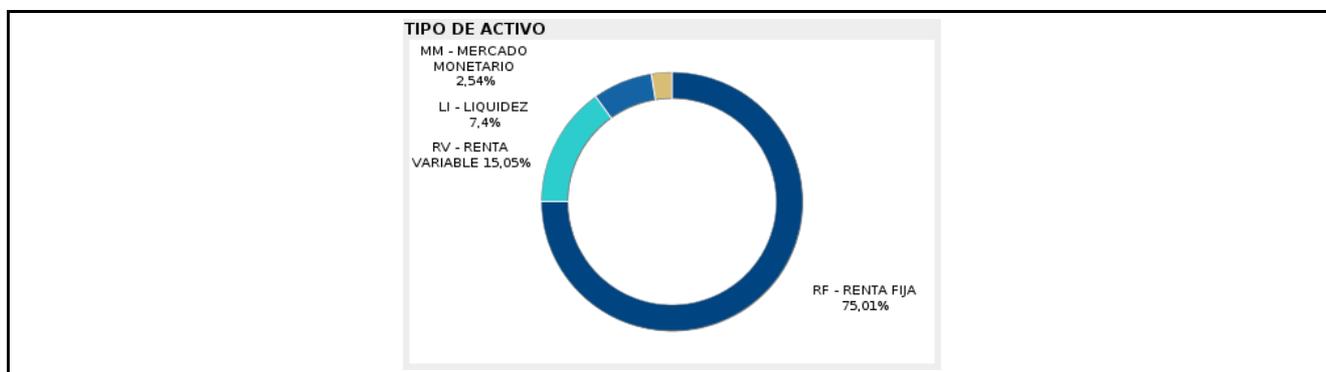
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.338	2,27	5.688	2,28
TOTAL RENTA FIJA	5.338	2,27	5.688	2,28
TOTAL RV COTIZADA	1.310	0,56	677	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.310	0,56	677	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.648	2,83	6.365	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	177.585	75,57	177.953	71,21
TOTAL RENTA FIJA	177.585	75,57	177.953	71,21
TOTAL RV COTIZADA	34.164	14,50	36.629	14,63
TOTAL RENTA VARIABLE	34.164	14,50	36.629	14,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.749	90,07	214.582	85,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	218.397	92,90	220.947	88,39

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.775	Inversión
Total subyacente renta variable		1775	
TOTAL DERECHOS		1775	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	12.995	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	31.612	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-12-14	230	Inversión
Total subyacente renta fija		44837	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	653	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	678	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	627	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	623	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	676	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELE2 AB-B SHS 1	636	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	626	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	680	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORSTEAD A/S 1	650	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILORLUXOTTICA 1	635	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	612	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPASS GROUP PLC 1	657	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIG GROUP AG 1	635	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCEDES-BENZ GROUP AG 1	649	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	662	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DANONE 1	635	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	656	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	662	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	653	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	617	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	612	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	703	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	627	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIPLOMA PLC 1	615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	657	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	631	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	638	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	655	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRENNTAG SE 1	659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	647	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KERRY GROUP PLC-A 1	634	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	645	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXPERIAN PLC 1	647	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	664	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	625	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	606	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	607	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	646	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCK KGAA 1	683	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL 1	627	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	653	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	638	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	648	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALCON INC 1	586	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	634	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	627	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	645	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROYAL UNIBREW 1	668	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DNB BANK ASA 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INDRA SISTEMAS SA 1	684	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.600	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.550	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.050	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.100	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.150	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.600	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	5.900	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.650	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.575	Inversión
Total subyacente renta variable		62428	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	328	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	292	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- CHF X- RATE 125000	5.616	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- GBP X- RATE 125000	1.984	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/CHF FISICA	13	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	17	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8250	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S38 JPM 1225 FÍSICA	54.500	Inversión
Total otros subyacentes		54500	
TOTAL OBLIGACIONES		170015	

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 04/08/2022, con el valor liquidativo del día 03/08/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 01/08/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 950.948,08€ que sobre el patrimonio del fondo del 01/08/2022 (254.062.478,53 €) , supone un 0,37430% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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

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 tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas.

Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa (sin embargo, en Europa se han ido revisando al alza para el 2022). Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar.

Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es

de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía (único sector en positivo en el acumulado anual en ambas geografías), consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras (favorecidas por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental), y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación (por su mayor duración) y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

En cuanto al crédito, la política de reinversiones del BCE y el anuncio del nuevo instrumento anti-fragmentación, aunque recibido con cierto escepticismo por el mercado, han permitido frenar la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea derivada de la crisis energética y del endurecimiento de las condiciones financieras en la eurozona. Tras la fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el 1S, el mercado de contado de la deuda corporativa ha mostrado en el 3T señales de consolidación, a pesar del entorno de aversión al riesgo y de deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Destaca además el mejor comportamiento relativo de la deuda de mayor calidad en Europa (-20pb) frente a EE.UU. (+9pb), mientras que en el segmento especulativo los diferenciales se reducen 46pb en ambos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de -5,81% frente a un -4,24% del SXXP.

Durante el trimestre hemos ido rotando la cartera menos que en periodos anteriores dada la volatilidad del mercado, posicionándonos de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones.

En cuanto al crédito durante el tercer trimestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez por el periodo vacacional. Además el mercado primario ha estado prácticamente cerrado por lo que no ha habido apenas emisiones nuevas relevantes. Hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no preferente respecto a deuda subordinada en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el trimestre ha estado centrada en la venta de posiciones a muy corto plazo para generar suficiente liquidez de cara al trimestre.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,01% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,25%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,92%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,00%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en HSBC, Randstad, Ferrovial, Siemens Healthineers, Carrefour, Tate&Lyle, SFS Group, Siemens, DSM, OCI, Vodafone, Hugo Boss, Michelin, Befesa, Poste Italiane, Diageo (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Reckitt Benckiser, Freenet, CapGemini, Fortum, Logista, Shell, Experian, Kerry, Sage, Bouygues, Ferrari, Danone, Indra, DNB Bank, Swedih Orphan Biovitrum, Wolters Kluwer. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Hugo Boss (+14,2%), Sage (+12,4%), UPM (+12,3%), LVMH (+11,3%), Bawag (+10,7%), Publicis (+10,7%), MunichRe (+10,4%), Andritz (+9%), Linde

(+9%), Ferrari (+8,8%), Ferrovial (+8,7%), Tate&Lyle (+8,2%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Mowi (-41,8%), Dechra (-30,2%), Befesa (-28,3%), Orsted (-21,5%), Royal Unibrew (-21,2%), Hera (-21,1%), Vivendi (-19,9%), Sanofi (-18,9%), Freenet (-17,8%), DSM (-15,9%), Prudential (-13,3%), HSBC (-13,3%), Centrica (-13,2%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 20 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha aportado al fondo 38 puntos básicos en el trimestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 15% en renta variable.

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 1.775.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 44.837.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 62.428.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 8.250.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 54.500.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 41,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,88% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,34%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de Renta Variable se mantuvieron el año pasado apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo económico y de resultados, además, en el frente de la pandemia, empezábamos a superar los efectos en la actividad económica global. Sin embargo, en los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado menos favorable tras el importante cambio de mensaje de la FED y otros bancos centrales, con un entorno de política monetaria mucho más restrictiva y con movimientos previstos al alza de los tipos reales. Adicionalmente, los mercados de Bolsa han entrado en tendencia bajista y el nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad o los spreads crediticios también muestra un entorno menos favorable para los activos de riesgo. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento infraponderado en renta variable desarrollada

Más a medio plazo, en la última revisión estratégica, la renta variable desarrollada ve aumentada su rentabilidad esperada entre 1%-2%, aunque se mantiene aún por debajo de su rentabilidad histórica. A pesar de que la mayoría de los índices

sufren un ajuste negativo por reversión a la media de los márgenes, el ajuste en valoración por múltiplos pasa a ser positivo en algunas geografías, especialmente en Europa. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, emergentes estaría en línea con Europa y EEUU, con Japón con menor atractivo. En términos ajustados por riesgo la renta variable ha perdido atractivo vs los activos con riesgo crediticio aunque como aspecto positivo para la renta variable, en términos reales, considerando el escenario base de convergencia de inflación al 2% y para inversores en EUR, es el único activo que consigue ofrecer rentabilidades claramente positivas.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. Ello se está reflejando en el buen comportamiento del estilo dividendo en 2022. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos muy elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, la magnitud de subidas de tipos de interés y la posible materialización de todos ellos en una importante desaceleración económica. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En cuanto al mercado de crédito, esperamos que la narrativa durante el cuarto trimestre siga siendo la misma con los bancos centrales globales endureciendo las condiciones monetarias más rápido y más de lo anticipado previamente ya que la inflación subyacente sigue muy por encima de los mandatos.

Una política de tipos de interés más altos por más tiempo de los Bancos Centrales para combatir la inflación de la economía hace que el deterioro fundamental sea virtualmente inevitable porque a medida que la política se endurece, aumentan los riesgos a la baja para el crecimiento.

En términos de riesgo de crédito, esto significa riesgo de deterioro en las métricas fundamentales, y posibles complicaciones tanto en los emisores menos líquidos como en sectores cíclicos y de baja calificación.

Otra preocupación igualmente importante es que el mercado primario aún está funcionando muy lentamente respecto a lo esperado y significativamente por encima de las curvas del mercado secundario. Incluso a estos niveles de diferenciales mucho más amplios, las primas de nuevas emisiones están fijandose con un promedio de ~20-25 pb en las últimas semanas. También ha habido una notable divergencia entre no financieros y financieros, con los nombres bancarios mostrando concesiones en las nuevas emisiones relativamente más altas a las de emisores no financieros.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono neutral, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando carry aprovechando que los diferenciales son atractivos y las rentabilidades absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	2.830	1,20	3.115	1,25
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.217	0,52	1.266	0,51
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.291	0,55	1.307	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.338	2,27	5.688	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.338	2,27	5.688	2,28
TOTAL RENTA FIJA		5.338	2,27	5.688	2,28
ES0105027009 - ACCIONES SICIA DE DISTRIBUCION	EUR	634	0,27	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	676	0,29	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	677	0,27
TOTAL RV COTIZADA		1.310	0,56	677	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.310	0,56	677	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.648	2,83	6.365	2,55
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,525 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.001	0,40
DE0001030443 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,020 2022-12-14	EUR	998	0,42	0	0,00
IT0005440679 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,196 2022-11-29	EUR	4.989	2,12	4.995	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005480345 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,522 2023-01-13	EUR	4.983	2,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.970	4,66	5.996	2,40
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.653	0,70	1.701	0,68
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	1.943	0,83	2.169	0,87
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.477	0,63	1.518	0,61
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	1.369	0,58	1.389	0,56
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	2.423	1,03	2.653	1,06
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	2.206	0,94	2.234	0,89
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.449	0,62	1.664	0,67
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	2.686	1,14	2.741	1,10
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	515	0,22	528	0,21
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.450	0,62	1.501	0,60
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.145	0,49	1.286	0,51
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.969	0,84	1.975	0,79
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	2.677	1,14	2.751	1,10
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.673	0,71	1.893	0,76
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.057	0,88	2.089	0,84
FR0014002557 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,010 2026-05-11	EUR	1.659	0,71	1.718	0,69
FR0014009E10 - BONOS LOREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	0	0,00	2.064	0,83
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	2.595	1,10	2.724	1,09
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.779	0,76	1.907	0,76
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.430	0,61	1.494	0,60
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.890	0,80	2.088	0,84
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.030	0,44	1.055	0,42
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	1.716	0,73	1.929	0,77
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	1.687	0,72	1.736	0,69
XS1996435688 - BONOS ICEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.331	0,57	1.560	0,62
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.089	1,31	3.117	1,25
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	1.802	0,77	1.846	0,74
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETRI 1,000 2023-07-23	EUR	0	0,00	1.868	0,75
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	872	0,37	886	0,35
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	1.226	0,52	1.316	0,53
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	2.725	1,16	2.775	1,11
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.077	0,88	2.228	0,89
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCTUR 0,625 2025-07-15	EUR	552	0,23	561	0,22
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	3.100	1,32	3.357	1,34
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	1.894	0,81	1.926	0,77
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.708	1,15	2.802	1,12
XS205856296 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,125 2025-03-01	EUR	3.115	1,33	3.285	1,31
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.538	0,65	1.665	0,67
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.548	1,08	2.604	1,04
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.647	1,13	2.693	1,08
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	2.434	1,04	2.604	1,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.443	0,61	1.620	0,65
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.784	0,76	1.853	0,74
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	1.719	0,73	1.953	0,78
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.602	1,11	2.664	1,07
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	1.412	0,60	1.426	0,57
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.152	0,49	1.290	0,52
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	1.718	0,73	1.706	0,68
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.157	0,49	1.303	0,52
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	1.757	0,75	1.804	0,72
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.656	0,70	1.685	0,67
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.685	0,72	1.779	0,71
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	3.352	1,43	3.479	1,39
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.734	0,74	1.774	0,71
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	596	0,25	621	0,25
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.664	0,71	1.792	0,72
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.120	0,48	1.403	0,56
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	2.325	0,99	2.381	0,95
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	2.112	0,90	2.271	0,91
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.850	1,21	3.084	1,23
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.665	1,13	2.692	1,08
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.311	0,56	1.439	0,58
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.608	0,68	1.644	0,66
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.930	0,82	1.963	0,79
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	1.881	0,80	1.920	0,77
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.430	0,61	1.455	0,58
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	859	0,37	1.006	0,40
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	1.507	0,64	3.395	1,36
XS2491189408 - BONOS AZA SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.949	0,83	2.027	0,81
XS2491738352 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,125 2025-03-28	EUR	1.776	0,76	1.919	0,77
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	2.260	0,96	0	0,00
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.904	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	2.854	1,21	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	1.584	0,67	0	0,00
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	690	0,29	708	0,28
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITAL 0,186 2024-10-29	EUR	1.788	0,76	1.839	0,74
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.833	0,78	1.886	0,75
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	1.039	0,44	1.061	0,42
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.478	0,63	1.712	0,68
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	3.151	1,34	3.328	1,33
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	1.204	0,51	1.390	0,56
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	1.169	0,50	1.188	0,48
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1.406	0,60	1.445	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		147.250	62,66	151.805	60,74
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.423	0,61	1.545	0,62
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	2.968	1,26	2.992	1,20
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	4.291	1,83	4.542	1,82
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.539	0,65	1.536	0,61
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.413	1,03	2.554	1,02
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	1.807	0,77	1.915	0,77
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	1.687	0,72	1.701	0,68
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	3.237	1,38	3.367	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.365	8,25	20.152	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		177.585	75,57	177.953	71,21
TOTAL RENTA FIJA		177.585	75,57	177.953	71,21
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	598	0,25	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	600	0,26	622	0,25
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	616	0,26	0	0,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	570	0,24	605	0,24
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	603	0,26	0	0,00
CH0239229302 - ACCIONES SFS GROUP AG	CHF	0	0,00	676	0,27
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	592	0,25	667	0,27
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	546	0,23	736	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	586	0,25	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	651	0,28	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	712	0,30	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	576	0,25	607	0,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	583	0,23
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	606	0,26	673	0,27
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	612	0,26	727	0,29
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	635	0,27	667	0,27
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	633	0,27	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	625	0,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	613	0,26	680	0,27
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	644	0,27	692	0,28
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	591	0,25	675	0,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	627	0,27	674	0,27
DE000A022Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	622	0,26	686	0,27
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	624	0,27	702	0,28
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	705	0,28
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	655	0,26
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	566	0,24	666	0,27
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	523	0,22	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	607	0,26	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	610	0,26	727	0,29
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	610	0,26	732	0,29
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	589	0,25	666	0,27
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	537	0,23	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	584	0,25	660	0,26
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	543	0,23	722	0,29
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	666	0,28	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	622	0,26	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	612	0,26	0	0,00
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	619	0,26	664	0,27
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	641	0,27	644	0,26
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	692	0,28
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	557	0,24	706	0,28
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	667	0,28	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	0	0,00	714	0,29
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	579	0,25	689	0,28
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	593	0,25	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	608	0,24
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	642	0,27	671	0,27
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	549	0,23	680	0,27
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	630	0,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	645	0,27	644	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	592	0,25	658	0,26
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	647	0,28	662	0,26
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	6	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	0	0,00	623	0,25
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	582	0,25	673	0,27
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	640	0,26
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	587	0,25	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	574	0,24	716	0,29
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	561	0,24	715	0,29
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	552	0,23	652	0,26
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	662	0,28	0	0,00
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	0	0,00	556	0,22
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	0	0,00	662	0,26
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	634	0,25
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	585	0,23
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	686	0,27
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	0	0,00	624	0,25
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	620	0,26	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	0	0,00	645	0,26
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	633	0,27	710	0,28
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	578	0,25	671	0,27
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	654	0,26
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	422	0,18	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	569	0,24	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	594	0,25	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	573	0,24	685	0,27
TOTAL RV COTIZADA		34.164	14,50	36.629	14,63
TOTAL RENTA VARIABLE		34.164	14,50	36.629	14,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.749	90,07	214.582	85,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		218.397	92,90	220.947	88,39

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)