

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 5086

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/AZUL, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Mixto Euro. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

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

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	29.573.585,33	32.525.261,39
N.º de partícipes	7.401	8.087
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	281.179	9,5078
2021	317.698	9,7677
2020	343.821	9,9702
2019	309.203	9,9296

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,28	Patrimonio Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,37	0,32	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,66	-2,66	-0,51	-0,83	-0,30	-2,03	0,41	1,07	-0,44

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	07/03/2022	-0,55	07/03/2022	-0,83	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	09/03/2022	0,46	09/03/2022	0,49	09/04/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,98	1,13	0,60	0,64	0,80	2,09	0,65	0,97
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
VaR histórico (III)	-0,31	-0,31	-2,10	-2,15	-2,23	-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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

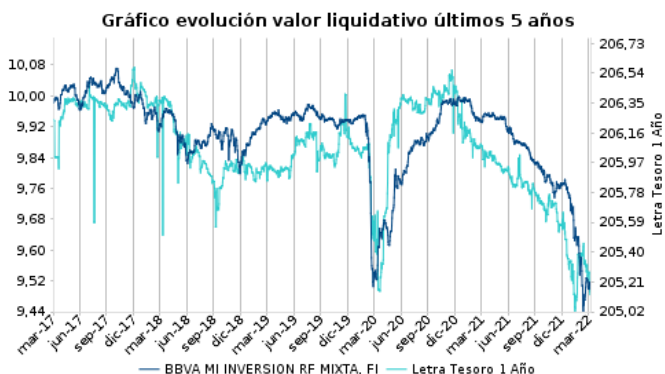
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,31	0,31	0,32	0,29	0,32	1,25	1,31	1,31	1,25

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.

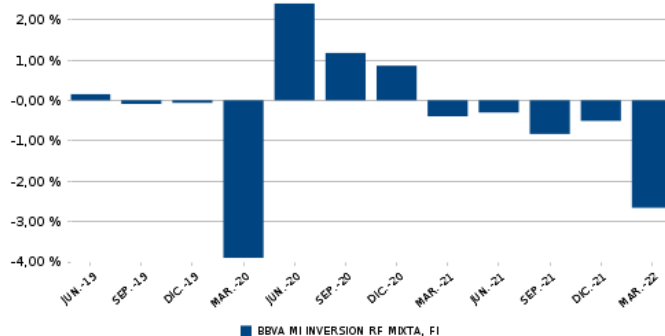
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico 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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	257.203	91,47	281.652	88,65
* Cartera interior	29.161	10,37	40.214	12,66
* Cartera exterior	227.872	81,04	241.288	75,95
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,06	151	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.343	8,30	35.174	11,07
(+/-) RESTO	633	0,23	872	0,27
TOTAL PATRIMONIO	281.179	100,00	317.698	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	317.698	357.881	317.698	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,49	-11,42	-9,49	26,11
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,71	-0,53	-2,71	354,36
(+) Rendimiento de gestión	-2,41	-0,22	-2,41	886,91
+ Intereses	0,10	0,10	0,10	-17,82
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	47,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,29	-0,42	-2,29	-389,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,00	0,34	-1,00	-359,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,73	-0,27	0,73	-338,99
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				34,12
± Otros rendimientos				-44,28
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-12,52
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	12,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,95
- Gastos por servicios exteriores				20,92
- Otros gastos de gestión corriente				-0,57
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	281.179	317.698	281.179	

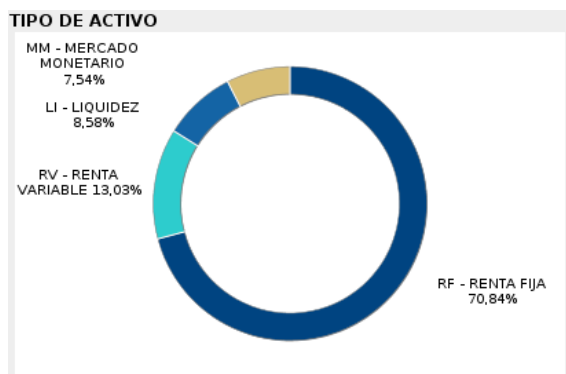
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		7.697	2,73	9.594	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.697	2,73	9.594	3,02
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		20.000	7,11	29.993	9,44
TOTAL RENTA FIJA		27.697	9,84	39.587	12,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.761	0,63	783	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.761	0,63	783	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.458	10,47	40.370	12,71
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.002	0,36	1.002	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		182.795	64,99	199.829	62,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		8.342	2,97	6.508	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.139	68,32	207.339	65,27
TOTAL RENTA FIJA		192.139	68,32	207.339	65,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		34.538	12,27	33.119	10,45
TOTAL RENTA VARIABLE		34.538	12,27	33.119	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.677	80,59	240.458	75,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.135	91,06	280.828	88,43

Notas: El periodo 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.

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



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	5.775 Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.875 Inversión
Total Derechos Renta Variable		9.650
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	46.500 Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	46.500 Inversión
Total Derechos Otros		93.000
TOTAL DERECHOS		102.650
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	84.577 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INFINEON TECHNOLOGIE 1,13 2026-06-24 FISIC	3.011 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	45.844 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-06-22	250 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,75 2024-02-15	203 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 4,75 2040-07-04	928 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 1,25 2034-05-25	110 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DAIMLER TRUCK INTERN 1,25 2025-04-06 FISIC	1.297 Inversión
Total Subyacente Renta Fija		136.220
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	788 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAP SE 1	815 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAINSBURY (J) PLC 1	775 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	840 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SFS GROUP AG 1	775 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	822 Inversión
Valor de renta variable	OPCION JESSILORLUXOTTICA 1	765 Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	734 Inversión
Valor de renta variable	OPCION PERSIMMON PLC 1	733 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1	749 Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	757 Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	756 Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	779 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BEFESA SA 1	776 Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	755 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	725 Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	798 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	774 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	756 Inversión
Valor de renta variable	OPCION INDRA SISTEMAS SA 1	773 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	807 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	761 Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	767 Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	695 Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	737 Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	734 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	761 Inversión
Valor de renta variable	OPCION HUGO BOSS AG -ORD 1	761 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	765 Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	782 Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERROVIAL SA 1	850 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	806 Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	767 Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	748 Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	806 Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	687 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ADECCO GROUP AG-REG 1	786 Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	761 Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	773 Inversión
Valor de renta variable	OPCION UCB SA 1	747 Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	735 Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPASS GROUP PLC 1	794 Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	753 Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALCON INC 1	799 Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	735 Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	758 Inversión

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS HEALTHINEERS AG I	756	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	3.650	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	5.550	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	10.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	9.000	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		64.776	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	5.574	Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	1.979	Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	18	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	23	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	22	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	337	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		7.953	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	46.500	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	46.500	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 BOF 0625 FISICA	23.250	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 JPM 0625 FISICA	23.250	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 BNP 0625 FISICA	54.500	Inversión
Total Subyacente Otros		194.000	
TOTAL OBLIGACIONES		402.949	

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 03/02/2022, con el valor liquidativo del día 02/02/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/01/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.161.298,69€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2022 (309.076.175,52 €), supone un 0,37573% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 5.874.237,04 euros, lo que supone un 1,24% sobre el patrimonio medio de la IIC.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja, asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibex acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas, y destacando la fortaleza de Brasil y Chile), mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

En cuanto a la renta fija, en el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento y, tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado. De hecho, el mercado descuenta que la Fed terminará el año en niveles del 2,25%, con una elevada probabilidad de subida de 50pb en mayo. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (€40mm en abril, €30mm en mayo y €20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022.

El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU.,

que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años de 160pb y 83pb a niveles de 2,33% y 2,34% respectivamente. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada sobre todo por el tipo real, aunque las expectativas de inflación también suben 22pb al 2,83%, tras haber tocado máximos históricos del 3%. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años de 55pb y 73pb a -0,07% (máximo desde 2014) y 0,55%, aunque en este caso de la mano exclusivamente de las expectativas de inflación (+83pb en el largo plazo a 2,64%, máximo desde el inicio de la serie en 2009).

El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en Europa (+21pb en la deuda de mayor calidad y +67pb en el segmento especulativo en el mercado de contado y +25pb y +96pb respectivamente en el de derivados), al verse más afectada por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania. En EE.UU., con un mayor peso de la energía en los índices, las ampliaciones son de 26pb y 36pb en el mercado de contado y de 18pb y 82pb en el de derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividiendo se ha comportado mucho mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,59% frente a un -5,87% del SXXP.

Durante el trimestre hemos ido rotando de manera significativa la cartera, comprando posiciones sin riesgo de evento conocido en el corto plazo y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones.

En cuanto a la renta fija, durante el primer trimestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el semestre ha estado centrada en las nuevas emisiones las cuales se han comportado de manera positiva, con mucho interés por parte de los inversores y con primas de emisión por encima de los niveles de cotización en mercado secundario.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,49% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 8,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,31%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,66%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,61%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Orpea, Vivo Energy, Royal Unibrew, EDF, Glencore, Scandinavian Tobacco, Lanxes, EDF, Nexi, Deutsche Post, Repsol, Rheinmetall, Smith&Nephew, Telecom Italia, Universal Music, Ambea, Rexel, KPN, 888 Holdings, Kion, Esprinet y Games Workshop (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Veolia, Ferrovial, Prudential, Alcon, Engie, DSM, EssilorLuxottica, Bouygues, Persimmon, L'Oréal, Siemens, Michelin, Holcim, Luis Vuitton, Linde, Sanofi, ASR, Exor, OCI, Centrica, Rentokil, SFS Group, Vinci, Spie, Reckitt, Diageo, Siemens Healthineers, SAP, Bawag, E.on, Scor y Smurfit Kappa. 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 Thales (+32,6%), OCI (+28,4%), Carrefour (+22%), Rheinmetall (+20,5%), HSBC (+19,7%), Eni (+16,6%), Diageo (+13,7%), Repsol (+11,6%), Vodafone (+10,5%), KPN (+9,3%), UCB (+8,1%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Orpea (-36,7%), 888 (-34%), Games Workshop (-34%), Kion (-28,1%), Esprinet (-27%), Trelleborg (-26,8%), Outokumpu (-26,4%), Autoliv (-22,5%), Coca Cola HBC (-22,4%), Ambea (-22,4%), Universal Music (-21,9%), Telecom Italia (-20,8%), Michelin (-19,6%), SAP (-19%), Sika (-18,8%), Deutsche Post (-18,8%), Givaudan (-15,3%), Bawag (-15,2%), Prudential (-14,3%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 17 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 23pb 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 13,5% 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 9.650.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 93.000.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 136.220.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 64.776.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.953.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 194.000.000 €.

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 55,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,98% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,41%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO 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.

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, que anticipan un entorno de política monetaria más restrictiva y con movimientos 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, la renta variable se mantiene como uno de los activos preferidos en un contexto de rentabilidades esperadas muy bajas en términos históricos, especialmente en el universo renta fija. En la última revisión estratégica la renta variable desarrollada ve reducida su rentabilidad esperada alrededor de un 1% respecto del semestre anterior tras la fuerte subida de los activos de riesgo. La mejoría de dividendos y beneficios no compensa el ajuste en valoración que sufren unos mercados desarrollados situados en niveles elevados tanto en términos de márgenes como de múltiplos. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, emergentes estaría en línea con Europa y EEUU, con Japón con menor atractivo. Los REITS mejoran su valoración y pasan a tener mayor atractivo relativo.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. De momento no pensamos que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas se vean afectadas de manera negativa por los acontecimientos de principios de año. 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 estar en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación y la magnitud de subidas de tipos de interés. 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 el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se siga comportando en 2022 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración (por razones justificadas) y que se pueden beneficiar de una fortaleza de las economías sin necesidad de acometer decisiones de negocio. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, desde principios de año, los inversores en crédito han tenido que lidiar con tensiones geopolíticas, políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, riesgo de estancamiento e incluso la posibilidad de la curva de tipos invirtiéndose. En medio de esta incertidumbre, los diferenciales EUR IG cotizaban en más de un 50% de probabilidad de una recesión en la Eurozona en su punto máximo a principios de marzo. Eso fue excesivo y marcó un punto de entrada atractivo en la clase de activos.

Desde entonces, los diferenciales EUR IG han caído más de 30 pbs en tres semanas, una tasa de recuperación más rápida que en 2016 o 2019. Esto a pesar de las continuas tensiones geopolíticas y el debilitamiento del crecimiento de la zona euro. Los shocks del lado de la oferta, empeorados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, están aumentando la presión sobre los ingresos reales y a esto hay que unir que la amenaza de una escasez total de combustible se cierne sobre Europa. Con todo ello, si bien no esperamos una recesión inminente, los riesgos aumentan.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

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	3.495	1,24	4.286	1,35
ES0213679HN2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.353	0,48	1.624	0,51
ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.849	1,01	3.684	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		7.697	2,73	9.594	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.697	2,73	9.594	3,02
ES00000125F5 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		6.357	2,00
ES0000011991 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		15.351	4,83
ES00000123X3 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	20.000	7,11	0	
ES00000126P2 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		8.285	2,61
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		20.000	7,11	29.993	9,44
TOTAL RENTA FIJA		27.697	9,84	39.587	12,46
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	672	0,24	0	
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	820	0,29	0	
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	0		783	0,25
ES0184262212 ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	269	0,10	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.761	0,63	783	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.761	0,63	783	0,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.458	10,47	40.370	12,71
DE0001030351 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,989 2022-03-23	EUR	0		1.002	0,32
DE0001030385 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,752 2022-06-22	EUR	1.002	0,36	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.002	0,36	1.002	0,32
BE0002832138 BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	2.001	0,71	2.289	0,72
CH0520042489 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	2.452	0,87	2.791	0,88
CH0537261858 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	0		1.152	0,36
CH0591979635 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,449 2026-01-16	EUR	3.275	1,16	3.873	1,22
CH1142231682 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.788	0,64	2.062	0,65
CH1168499791 BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	1.626	0,58	0	
CH1174335732 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	3.061	1,09	0	
DE000A3H3J22 BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	2.618	0,93	3.253	1,02
DE000A3MQS56 BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.085	0,74	0	
DE000CB0HRY3 RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	3.116	1,11	3.705	1,17
DE000DL19VD6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	551	0,20	694	0,22
DE000DL19VT2 BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.796	0,64	2.096	0,66
DK0030485271 BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.454	0,52	1.678	0,53
FR0013320033 BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.211	0,79	2.642	0,83
FR0013504677 BONOS ENGIE SA 1,750 2028-03-27	EUR	2.028	0,72	2.496	0,79
FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.976	0,70	2.352	0,74
FR0013519048 BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.366	0,84	2.850	0,90
FR0014002557 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	1.991	0,71	2.371	0,75
FR0014005V34 BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	2.247	0,80	2.778	0,87
FR0014009E10 BONOS L'OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	2.099	0,75	0	
XS1326311070 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	2.986	1,06	3.546	1,12
XS1374344668 BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	3.276	1,17	3.794	1,19
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	4.863	1,73	5.632	1,77
XS1413581205 BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	2.443	0,87	3.112	0,98
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	2.134	0,76	2.510	0,79
XS1614722806 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	2.510	0,89	0	
XS1627343186 BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	2.388	0,85	1.807	0,57
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	1.988	0,71	2.436	0,77
FR0013430733 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	3.127	1,11	3.790	1,19
FR0013448669 BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	0		1.863	0,59
XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.217	0,43	0	
XS1797138960 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	2.036	0,72	2.414	0,76
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.536	1,26	4.314	1,36
XS1846632104 RENTA JEDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	2.176	0,77	2.501	0,79
XS1858912915 RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	2.143	0,76	2.380	0,75
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.021	0,36	1.252	0,39
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	0		1.952	0,61
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	1.547	0,55	0	
XS1979280853 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.090	0,74	2.408	0,76
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.594	0,57	1.949	0,61
XS2009152591 BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.657	0,59	1.893	0,60
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	3.101	1,10	3.659	1,15
XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.442	0,87	2.864	0,90
XS2025466413 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	592	0,21	709	0,22
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	3.716	1,32	4.456	1,40
XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.274	0,81	2.583	0,81

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	3.166	1,13	3.769	1,19
XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	3.646	1,30	4.314	1,36
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.891	0,67	2.140	0,67
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.997	1,07	3.695	1,16
XS2102931594 RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0		2.819	0,89
XS2104051433 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.103	1,10	3.690	1,16
XS2104915033 BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	2.861	1,02	0	
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0		3.155	0,99
XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0		1.534	0,48
XS2150053721 BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.036	0,72	2.359	0,74
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.778	0,63	2.012	0,63
XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.194	0,78	2.533	0,80
XS2152058868 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	1.948	0,69	2.169	0,68
XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	2.010	0,71	2.375	0,75
XS2156506854 BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	0		5.132	1,62
XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	3.021	1,07	3.609	1,14
XS2177575177 BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	3.685	1,31	4.265	1,34
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	1.515	0,54	0	
XS2183818637 BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.477	0,53	1.710	0,54
XS2187689034 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	2.015	0,72	2.451	0,77
XS2194283672 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	3.012	1,07	3.640	1,15
XS2242929532 BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.567	0,56	1.806	0,57
XS2292486771 BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	2.132	0,76	2.430	0,76
XS2308321962 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.969	0,70	2.236	0,70
XS2321466133 BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.194	0,78	2.554	0,80
XS2338355105 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	3.812	1,36	4.426	1,39
XS2346206902 BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	2.175	0,77	2.529	0,80
XS2354685575 BONOS EWE ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	848	0,30	899	0,28
XS2356569736 BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	2.142	0,76	2.585	0,81
XS2363989273 BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.546	0,55	1.934	0,61
XS2384734542 RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	2.796	0,99	3.449	1,09
XS2385389551 BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	2.593	0,92	3.083	0,97
XS2397239000 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	3.116	1,11	3.704	1,17
XS2402064559 BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	2.144	0,76	0	
XS2407357768 RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.231	0,79	2.566	0,81
XS2411311579 BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.928	0,69	2.155	0,68
XS2413696761 BONOS JING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	2.231	0,79	3.196	1,01
XS2432293673 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	3.610	1,28	0	
XS2443921056 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	2.178	0,77	0	
XS2454766473 BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.630	0,58	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		182.795	64,99	199.829	62,90
FR0013448669 BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.681	0,60	0	
XS1004874621 RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0		2.317	0,73
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	0		1.783	0,56
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.747	0,62	0	
XS1972547183 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.181	0,78	2.408	0,76
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.733	0,97	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		8.342	2,97	6.508	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.139	68,32	207.339	65,27
TOTAL RENTA FIJA		192.139	68,32	207.339	65,27
AT0000BAWAG2 ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	712	0,25	1.897	0,60
BE0003739530 ACCIONES UCB SA	EUR	759	0,27	853	0,27
CH0012138605 ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	740	0,26	809	0,25
CH0012214059 ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	775	0,28	0	
CH0239229302 ACCIONES SFS GROUP AG	CHF	756	0,27	0	
CH0418792922 ACCIONES SIKA AG	CHF	0		843	0,27
CH0432492467 ACCIONES ALCON INC	CHF	829	0,29	0	
DE0005470405 ACCIONES LANXESS AG	EUR	0		818	0,26
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0		1.696	0,53
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	813	0,29	782	0,25
DE0007030009 ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0		789	0,25
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	779	0,28	874	0,28
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	754	0,27	0	
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	778	0,28	834	0,26
DE000A1PHFF7 ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	737	0,26	803	0,25
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	738	0,26	0	
DE000KGX8881 ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0		868	0,27
DE000SHL1006 ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	759	0,27	0	
DK0060079531 ACCIONES DSV A/S	DKK	717	0,25	1.746	0,55

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060634707 ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	0		496	0,16
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	0		70	0,02
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	786	0,28	1.804	0,57
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	764	0,27	0	
FR0000120503 ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	791	0,28	504	0,16
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	786	0,28	0	
FR0000121014 ACCIONES LMVH MOET HENNESSY L	EUR	747	0,27	0	
FR0000121261 ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	738	0,26	0	
FR0000121667 ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	748	0,27	0	
FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	698	0,25	0	
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	707	0,25	0	
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	770	0,27	832	0,26
FR0000184798 ACCIONES ORPEA SA	EUR	0		1.630	0,51
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	716	0,25	0	
FR0010242511 ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	0		1.033	0,33
FR0010411983 ACCIONES SCOR SE	EUR	774	0,28	0	
FR0010451203 ACCIONES REXEL SA	EUR	0		856	0,27
FR0012757854 ACCIONES SPIE SA	EUR	773	0,27	0	
GB0002374006 ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	842	0,30	0	
GB0003718474 ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0		356	0,11
GB0005405286 ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	765	0,27	854	0,27
GB0006825383 ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	662	0,24	0	
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	712	0,25	0	
GB0007669376 ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	686	0,24	0	
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0		508	0,16
GB00B019KW72 ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	739	0,26	821	0,26
GB00B033F229 ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	664	0,24	0	
GB00B082RF11 ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	779	0,28	0	
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	732	0,26	0	
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	782	0,28	884	0,28
GB00BDGT2M75 ACCIONES VIVO ENERGY PLC	GBP	0		526	0,17
GB00BH4HKS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	739	0,26	935	0,29
GI000A0F6407 ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	0		394	0,12
IE00B1RR8406 ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	670	0,24	0	
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	784	0,28	0	
IT0000066123 ACCIONES BPER BANCA	EUR	652	0,23	912	0,29
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	0		782	0,25
IT0003497168 ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0		369	0,12
IT0003850929 ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	0		452	0,14
IT0005366767 ACCIONES NEXI SPA	EUR	0		700	0,22
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0		513	0,16
LU1704650164 ACCIONES BEFESA SA	EUR	785	0,28	843	0,27
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0		1.406	0,44
NL0000009827 ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	796	0,28	0	
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	738	0,26	0	
NL0011872643 ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	802	0,29	0	
NL0012059018 ACCIONES EXOR NV	EUR	765	0,27	0	
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0		496	0,16
SE0009663826 ACCIONES AMBEA AB	SEK	0		531	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		34.538	12,27	33.119	10,45
TOTAL RENTA VARIABLE		34.538	12,27	33.119	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.677	80,59	240.458	75,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.135	91,06	280.828	88,43

Notas: El periodo 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.

