

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 4212

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 BBVA Asset Management SA SGIIC 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 BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI**

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción general

Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. 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	12.314.238,45	12.810.386,49
N.º de partícipes	8.257	8.220
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	0.50	0.11
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Período del Informe	243.570	19,7796
2023	240.790	17,9267
2022	219.211	16,3422
2021	231.306	16,9422

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	Periodo	Acumulado		
Comisión de gestión	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,30	1,09	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,78	3,41	3,29

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				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,34	-1,71	5,33	0,55	5,98	9,70	-3,54	15,89	25,84

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

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	12/11/2024	-2,56	05/08/2024	-3,44	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,85	22/11/2024	1,83	07/08/2024	2,88	09/03/2022

(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		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	9,85	8,64	12,38	10,56	7,00	11,52	16,19	11,85	9,79
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	9,39	9,02	10,83	10,17	7,17	11,47	17,31	11,64	10,89
VaR histórico (III)	-0,84	-0,84	-1,02	-1,01	-0,49	-0,97	-0,76	-13,22	-6,05

(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.

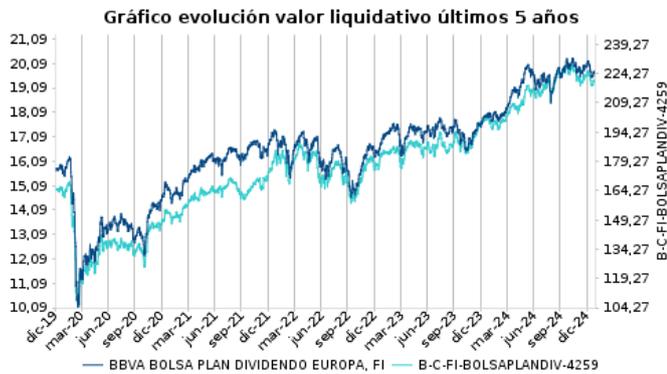
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,72	0,43	0,43	0,43	0,43	1,72	1,72	1,73	1,88

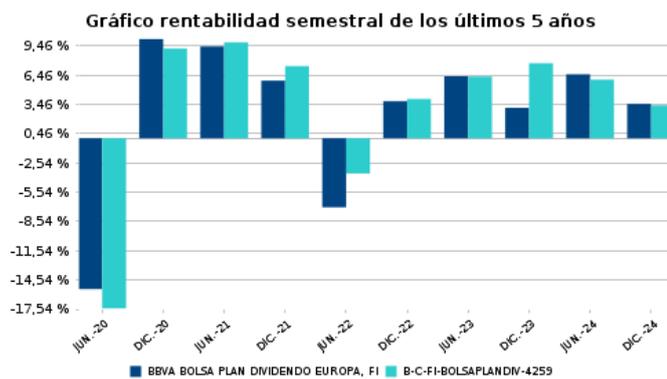
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61

* 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	198.642	7.352	2,18
Total Fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

* 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	227.326	93,33	224.378	91,68
* Cartera interior	2.219	0,91	2.642	1,08
* Cartera exterior	225.107	92,42	221.736	90,60
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.009	5,75	16.708	6,83
(+/-) RESTO	2.235	0,92	3.651	1,49
TOTAL PATRIMONIO	243.570	100,00	244.737	100,00

Notas: El período 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)	244.737	240.790	240.790	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,88	-4,67	-8,55	16,46
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,40	6,29	9,68	-45,51
(+) Rendimiento de gestión	4,33	7,29	11,61	-40,21
+ Intereses	0,09	0,12	0,21	-18,60
+ Dividendos	1,00	3,14	4,13	-67,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,25	4,04	7,29	-19,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	42,24
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados		0,01	0,01	-124,50
± Otros rendimientos				-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,12	-2,05	-16,62
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-1,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	13,58
- Otros gastos de gestión corriente				6,27
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,26	-0,33	74,73
(+) Ingresos		0,12	0,12	-99,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,12	0,12	-99,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.570	244.737	243.570	

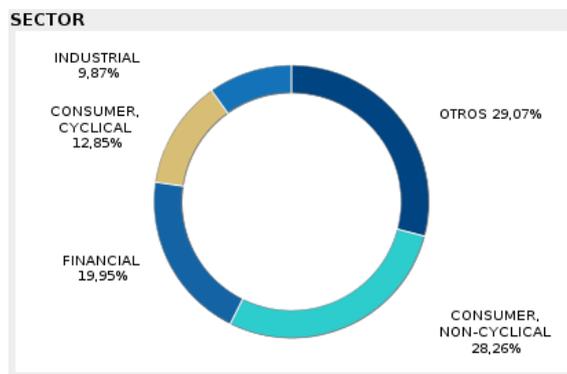
3. Inversiones financieras

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 VARIABLE COTIZADA		2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL RENTA VARIABLE		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		227.328	93,32	224.381	91,67

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
TOTAL DERECHOS	0	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

4. Hechos relevantes

	SÍ	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 05/08/2024, con valor liquidativo del día 02/08/2024, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/07/2024. El importe distribuido ha sido de 6.191.219,50€, que sobre el patrimonio del 31/07/2024 (250.865.067,71€), supone un 2.467948% del patrimonio de dicho día.

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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

BBVA Asset Management SA SGIC 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.

Las bolsas mundiales terminaron el año con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.

Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,97% frente a un 0,09% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos significativos, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (que han continuado centradas principalmente en la inflación y los tipos de interés).

Hemos seguido reduciendo de modo gradual la posición en bancos para incrementar el peso en sectores que han estado más castigados durante el año aunque seguimos pensando que los fundamentales son sólidos para el sector, mostrando las entidades una buena gestión en un entorno de tipos a la baja y que se sigue traduciendo en una remuneración a los accionistas muy interesante.

Bajamos también el peso en cartera del sector de eléctricas, concentrando las posiciones en compañías reguladas y limitando la exposición a renovables (donde las perspectivas han empeorado sobre todo con la reciente elección del presidente Trump). La valoración es atractiva pero vemos falta de catalizadores y poco interés inversor actualmente.

Por último, reducimos peso en el sector de minería. Durante el semestre hemos ido pasando parte del peso en el sector a petróleo, que consideramos castigado en exceso por unas expectativas sobre el precio del crudo muy bajas.

Las compras durante el semestre las hemos concentrado en el sector de automóviles (muy penalizado por unos resultados recientes decepcionantes a nivel general) y compañías de bebidas (también con un mediocre comportamiento en 2024), esperando una recuperación y mejora del sentimiento a medida que avance el año 2025. Aprovechamos también la

debilidad a final de 2024 en el sector de farmacia para incrementar peso en algunas compañías en cartera.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de inflación y posible ralentización económica. Estamos buscando también compañías que se puedan beneficiar de los cambios de negocio que puedan derivarse de la creciente importancia de la inteligencia artificial, temática muy difícil sobre la que tener exposición directamente con empresas de tecnología por su escasa rentabilidad por dividendo. Es importante seguir mirando la evolución de inventarios y pedidos como medidas de las fortalezas de los diferentes negocios. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,48% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,78%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,53%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,37%

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre destacamos las compras de ABI Inveb, Roche, Eurazeo, Volvo, Stellantis, Reckitt Benkiser, Pernod Ricard, Imperial Brands, Carrefour, BMW, Vinci, Total, Arkema, Daimler Truck, Barrat, Michelin, National Grid, Equinor, Reckitt, Volvo, Deutsche Bank, Be Semiconductor. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo como OCI, SOBI, Balfour Beauty, South32, Atalaya Mining, Covestro, Aker BP, Sodexo, Thales, Smurfit Westrock, Rheinmetall, Nestlé, ING, Hendsolt, Glencore, Elia, EDP, D?ieteren, Bakkafrost, Accor, Ambea, Unicredit, Saint Gobain, Vivendi, Bakkafrost, Mowi, Scandinavian Tobacco, EDP, Elia, Danske Bank

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido compañías del sector bancario (Bawag (+37,3%), Natwest (+34,7%), Ambea (+26,8%), BPER (+21%), Zurich (+15,4%), Allianz (+14%) y Axa (+12,3%)) y en el sector tabaco (Imperial Brands (+33,5%), BATS (+26,6%)). También en positivo las posiciones en DSV (+43,3%), UCB (+38,6%), Drax (+37,3%), Smurfit Kappa (+32,7%), Heidelberg (+23,2%), Deutsche Telekom (+23%), Saint Gobain (+22,2%), Loomis (+20,9%), Rheinmetall (+20,7%), Hellenic Telekom (+16,6%), BMW (+15,3%), OCI (+14,6%), SOBI (+12,6%), Tate&Lyle (+12,4%) y Vonovia (+10,4%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Compugrup (-34,7%), United Internet (-22,1%), Edenred (-21%), Galp (-17,9%), SanLorenzo (-15,7%), Glencore (-14,5%), DHL (-10,1%)

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 93%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 40462,77 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya a tener un impacto

material en el valor liquidativo.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,74% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,84%

La volatilidad del fondo ha sido del 10,74% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,84%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AMBEA AB, ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND N.V, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, COVESTRO AG, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, DRAX GROUP PLC, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, ENERGEAN PLC, ENGIE, ENI SPA, GALP ENERGIA SGPS SA, ING GROEP NV, J.SAINSBURY PLC, L OREAL, MOWI ASA, NATWEST GROUP PLC, NESTLE SA-REG, NOVARTIS AG-REG, OCI N.V., PRUDENTIAL PLC, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, RWE AG, SANOFI, SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S, SCOR SE, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, SOCIETE BIC SA, SODEXO SA, SPIE SA, SSAB AB-A SHARES, TATE & LYLE PLC, VERALLIA SA, VIVENDI SE, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: D'ETEREN GROUP, ACCOR SA, AMG CRITICAL MATERIALS N.V., ANDRITZ AG, ASTRAZENECA PLC, ATALAYA MINING PLC, AXA SA, BAKKAFROST P/F, BASF SE, BPER BANCA SPA, CARREFOUR SA, COFACE SA, COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K, DSV A/S, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ELIA GROUP SA/NV, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, LOOMIS AB, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, SANLORENZO S.P.A. , SANLORENZO SPA, SHELL PLC, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, UNICREDIT SPA, VIVENDI SE, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. 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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 26 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BNP

Paribas, Bernstein y Redburn.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 155.024,26€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 168.028,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación sigue dando señales de moderación, desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía ha sido mejor de lo previsto y los Bancos Centrales en pleno proceso de relajación monetaria. Por último, la tendencia del mercado sigue dando soporte al activo, en un contexto continuado de máximos de cotización en los índices. En el lado negativo, podemos sentir preocupación porque los inversores han pasado ya a descontar un escenario muy benigno y hay menos espacio para sorpresas positivas. Se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube ligeramente en el último ejercicio estratégico, a pesar del entorno de subida de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, se observa un mayor atractivo de Europa frente a Estados Unidos y dentro de Europa destaca el Reino Unido.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. Las compañías siguen consolidando dividendos y anunciando programas de recompra de acciones complementarios gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales y la creciente solidez de los balances de las empresas. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los dividendos del sector de energía en un entorno de menores precios del barril pueden estar ligeramente en riesgo pero para el resto de materias primas las perspectivas son favorables. Será fundamental también seguir haciendo un seguimiento cercano a la evolución de negocios en anticipación de necesidades adicionales de capital o movimientos de M&A que pudieran afectar negativamente a las políticas de dividendos de cada entidad.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el probable movimiento bajista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. 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. La inteligencia artificial y sus posibles consecuencias ha introducido también un nuevo ángulo a explorar y tener en cuenta. 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 comporte en 2025 al menos en línea con los índices generales. Con movimientos de tipos a la baja es previsible que los inversores vuelvan a valorar el atractivo de las rentas provenientes de dividendos. 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 un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. 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.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada

empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos, financiación de valores o reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

*"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	%
ES0105027009 ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		2.219	0,91	2.642	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.219	0,91	2.642	1,08
IE00B1RR8406 ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0		2.498	1,02
IT0000066123 ACCIONES BPER BANCA SPA	EUR	0		2.549	1,04
IT0001347308 ACCIONES BUZZI SPA	EUR	1.779	0,73	1.879	0,77
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	2.553	1,05	2.799	1,14
IT0003549422 ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	2.225	0,91	2.186	0,89
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0		3.634	1,48
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0		7.122	2,91
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	0		2.917	1,19
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	0		3.192	1,30
NL0011872643 ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.564	1,05	2.493	1,02
NL0012866412 ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.514	1,03	0	
NL0015000109 ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	5.036	2,07	0	
NO0003054108 ACCIONES MOWI ASA	NOK	0		2.335	0,95
NO0005052605 ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	2.206	0,91	2.417	0,99
NO0010096985 ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.722	1,53	0	
NO0010345853 ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0		1.192	0,49
PTEDP0AM0009 ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0		2.799	1,14
PTGAL0AM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.393	0,98	3.944	1,61
SE0000115446 ACCIONES VOLVO AB	SEK	3.517	1,44	0	
AT0000730007 ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.714	0,70	3.818	1,56
AT0000BAWAG2 ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	2.029	0,83	1.478	0,60
AU000000S320 ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	0		2.270	0,93
BE0003739530 ACCIONES JUCB SA	EUR	2.691	1,10	2.427	0,99
BE0003822393 ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0		2.186	0,89
BE0974259880 ACCIONES DIETTEREN GROUP	EUR	0		2.377	0,97
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.895	1,19	0	
CA5503721063 ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	640	0,26	994	0,41
CH0011075394 ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7.004	2,88	6.070	2,48
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	6.616	2,72	2.996	1,22
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.351	3,02	0	
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	0		2.000	0,82
CY0106002112 ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	0		589	0,24
DE0005089031 ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.746	1,13	1.408	0,58
DE0005140008 ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.248	0,51	0	
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.423	1,82	0	
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	4.417	1,81	2.267	0,93
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.820	0,75	3.005	1,23
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3.019	1,24	0	
DE0006047004 ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	2.983	1,22	2.421	0,99
DE0006062144 ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0		3.672	1,50
DE0007030009 ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0		3.330	1,36
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	4.613	1,89	5.911	2,42
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.398	3,04	4.557	1,86
DE000A1ML7J1 ACCIONES VONOVIA SE	EUR	2.346	0,96	4.514	1,84
DE000A288904 ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	0		2.618	1,07
DE000DTR0CK8 ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	3.869	1,59	0	
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	4.048	1,66	2.941	1,20
DE000HAG0005 ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	0		1.271	0,52
DK0010274414 ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	0		2.782	1,14
DK0060079531 ACCIONES DSV A/S	DKK	3.076	1,26	2.146	0,88
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	0		1.016	0,42
FO0000000179 ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	0		1.621	0,66
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.334	0,96	1.716	0,70
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	7.205	2,96	0	
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	0		3.064	1,25
FR0000120578 ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.780	4,43	4.632	1,89
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	7.379	3,03	6.573	2,69
FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	5.014	2,06	0	
FR0000121121 ACCIONES EURAZEO SE	EUR	3.598	1,48	0	
FR0000121220 ACCIONES SODEXO SA	EUR	0		1.260	0,51
FR0000121329 ACCIONES THALES SA	EUR	0		643	0,26
FR0000125007 ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0		2.905	1,19
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	3.690	1,51	0	

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	%
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0		1.268	0,52
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.410	0,99	2.325	0,95
FR0010313833 ACCIONES ARKEMA SA	EUR	2.354	0,97	0	
FR0010411983 ACCIONES SCOR SE	EUR	3.901	1,60	3.904	1,60
FR0010667147 ACCIONES COFACE SA	EUR	2.876	1,18	2.602	1,06
FR0010908533 ACCIONES EDENRED SE	EUR	0		1.746	0,71
FR0012757854 ACCIONES SPIE SA	EUR	2.553	1,05	2.027	0,83
FR0013447729 ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0		1.626	0,66
FR001400AJ45 ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.544	1,04	0	
GB0000811801 ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	5.057	2,08	0	
GB0000961622 ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	0		862	0,35
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	4.772	1,96	2.580	1,05
GB0004544929 ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.705	1,52	0	
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.465	1,01	1.271	0,52
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	8.283	3,40	12.024	4,91
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	2.522	1,04	5.699	2,33
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.532	1,04	0	
GB00B019KW72 ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	2.316	0,95	2.105	0,86
GB00B033F229 ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.341	0,55	5.381	2,20
GB00B1VNSX38 ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	2.351	0,97	5.225	2,13
GB00B1XZS820 ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.831	1,16	5.055	2,07
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	3.800	1,56	0	
GB00B61TVQ02 ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.541	1,04	2.396	0,98
GB00BDR05C01 ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	2.298	0,94	0	
GB00BG12Y042 ACCIONES ENERGEAN PLC	GBP	946	0,39	3.024	1,24
GB00BM8PJY71 ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.553	1,05	3.126	1,28
GB00BMX86B70 ACCIONES HALEON PLC	GBP	2.739	1,12	1.142	0,47
GB00BP6MXD84 ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.560	1,05	2.856	1,17
GB00BP92CJ43 ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.335	0,55	2.398	0,98
GRS260333000 ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.720	1,53	3.360	1,37
SE0000872095 ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0		4.283	1,75
SE0009663826 ACCIONES AMBEA AB	SEK	0		4.075	1,67
SE0014504817 ACCIONES LOOMIS AB	SEK	2.349	0,96	1.945	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL RENTA VARIABLE		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		225.109	92,41	221.739	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		227.328	93,32	224.381	91,67

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.