

# BINDEX EUROPA INDICE, 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: 5184

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 SGIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva 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: BINDEX EUROPA INDICE, FI

Fecha de registro: 21/07/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, MSCI Europe. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el MSCI Europe, IIC que repliquen el índice (menos del 10%) y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en 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	20.066.507,00	20.216.184,99
N.º de partícipes	238	232
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	270.759		13,4931
2021	287.889		14,2405
2020	236.713		11,3862
2019	239.226		11,7340

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	Total		
Comisión de gestión	0,02	0,00	0,02	0,00	0,02	Patrimonio Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	-5,25	-5,25	7,57	0,79	6,54	25,07	-2,96	26,31	
Desviació	2,57	2,57	0,42	0,38	0,31	0,39	0,73	0,66	

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,76	24/01/2022	-3,76	24/01/2022	-11,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	4,57	09/03/2022	4,57	09/03/2022	8,39	24/03/2020

(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	23,45	23,45	15,38	12,21	11,05	12,69	29,13	11,44	
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	
B-S-FI-BINDEXEUROPA-4468	23,20	23,20	15,43	12,31	11,16	12,77	29,17	11,50	
VaR histórico (III)	-1,79	-1,79	-11,27	-11,44	-11,61	-11,27	-11,95	-5,53	

(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	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03	0,11	0,13	0,14	0,06

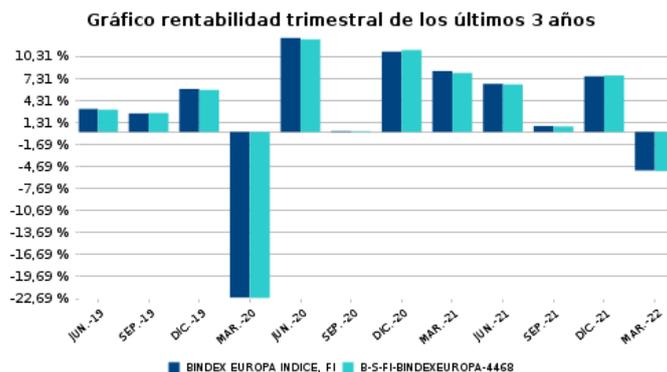
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



El 21/07/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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	258.244	95,38	276.382	96,00
* Cartera interior	9.213	3,40	9.435	3,28
* Cartera exterior	249.031	91,98	266.947	92,73
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.156	3,38	8.461	2,94
(+/-) RESTO	3.359	1,24	3.046	1,06
TOTAL PATRIMONIO	270.759	100,00	287.889	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)	287.889	267.724	287.889	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,69	-0,04	-0,69	-1.588,75
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-5,55	7,26	-5,55	-175,10
(+) Rendimiento de gestión	-5,47	7,38	-5,47	
+ Intereses				-12,72
+ Dividendos	0,69	0,32	0,69	109,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,87	6,75	-5,87	-185,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,30	-0,29	-197,27
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados		0,01		-101,77
± Otros rendimientos				-6,25
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	-28,63
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	4,08
- Comisión de depositario		-0,01		4,08
- Gastos por servicios exteriores				1,27
- Otros gastos de gestión corriente				10,94
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	36,30
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	270.759	287.889	270.759	

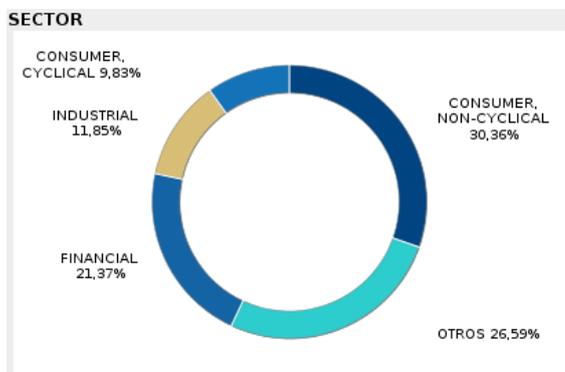
3. Inversiones financieras

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		9.213	3,40	9.435	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		9.213	3,40	9.435	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.213	3,40	9.435	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL RENTA VARIABLE		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		258.241	95,41	276.374	96,03

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	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	11.758	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	11.758	
TOTAL OBLIGACIONES	11.758	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 20,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 54.151.780,54 euros.

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 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 (más bien lo contrario), 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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

#### c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,95% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 2,59%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,03%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,25%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,21% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,32% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 2,57.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

A lo largo del periodo ha tenido lugar el ajuste trimestral de final de febrero. A lo largo del periodo han salido del índice Evraz y Suez (adquirida por Veolia), entrando a formar parte del índice AerCap Holdings. Además, 133 compañías han cambiado las acciones que el índice considera de libre flotación para su cálculo.

En cuanto a la contribución de las distintas compañías a la rentabilidad del periodo, han destacado positivamente por orden AstraZeneca, HSBC Holdings, Rio Tinto, Shell, AngloAmerican, Bayer y Glencore. Y por el lado negativo tenemos como máximos contribuidores a ASML, SAP, LVMH, Prosus, Siemens, Nestle y Unilever.

#### 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 obligaciones de Renta Variable por un importe de 11.758.000 €.

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 4,36%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 23,45% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,79%

### 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.

Aumento de las presiones inflacionistas y giro restrictivo de los bancos centrales

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés.

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las materias primas acaparan los principales retornos positivos del trimestre

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83pb y 73pb respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6\$/b), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

“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](http://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	%
ES0105046009 ACCIONES AENA SME SA	EUR	313	0,12	288	0,10
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	616	0,23	722	0,25
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	738	0,27	744	0,26
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	961	0,35	969	0,34
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.488	0,55	1.412	0,49
ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	146	0,05	154	0,05
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	324	0,12	371	0,13
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	174	0,06	178	0,06
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	139	0,05	141	0,05
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	377	0,14	296	0,10
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	105	0,04	139	0,05
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.599	0,59	1.651	0,57
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	597	0,22	862	0,30
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	158	0,06	160	0,06
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	136	0,05	139	0,05
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	223	0,08	228	0,08
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	479	0,18	419	0,15
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	640	0,24	562	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.213	3,40	9.435	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		9.213	3,40	9.435	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.213	3,40	9.435	3,29
AT0000606306 ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	53	0,02	106	0,04
AT0000652011 ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	315	0,12	394	0,14
AT0000743059 ACCIONES JOMV AG	EUR	177	0,07	204	0,07
AT0000746409 ACCIONES VERBUND AG	EUR	180	0,07	186	0,06
AT0000937503 ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	87	0,03	103	0,04
BE0003470755 ACCIONES SOLVAY SA	EUR	183	0,07	210	0,07
BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	452	0,17	522	0,18
BE0003717312 ACCIONES SOFINA SA	EUR	141	0,05	184	0,06
BE0003739530 ACCIONES UCB SA	EUR	379	0,14	351	0,12
BE0003797140 ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	285	0,11	307	0,11
BE0003810273 ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	71	0,03	72	0,03
BE0003822393 ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	118	0,04	99	0,03
BE0974256852 ACCIONES ETABLISSEMENTS FRANZ	EUR	55	0,02	56	0,02
BE0974264930 ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	218	0,08	217	0,08
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.304	0,48	1.122	0,39
BE0974320526 ACCIONES UMICORE SA	EUR	215	0,08	195	0,07
CH0002497458 ACCIONES SGS SA	CHF	418	0,15	488	0,17
CH0008038389 ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	188	0,07	182	0,06
CH0008742519 ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	389	0,14	356	0,12
CH0009002962 ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	210	0,08	212	0,07
CH0010570759 ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	328	0,12	354	0,12
CH0010570767 ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	313	0,12	353	0,12
CH0010645932 ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	958	0,35	1.183	0,41
CH0011075394 ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.861	0,69	1.609	0,56
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	4.819	1,78	4.696	1,63
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	6.969	2,57	7.111	2,47
CH0012032113 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	351	0,13	349	0,12
CH0012138530 ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP	CHF	527	0,19	628	0,22
CH0012138605 ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	182	0,07	193	0,07
CH0012142631 ACCIONES CLARIANT AG	CHF	94	0,03	109	0,04
CH0432492467 ACCIONES ALCON INC	CHF	997	0,37	1.077	0,37
DE0005089031 ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	84	0,03	94	0,03
DE0005140008 ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	658	0,24	630	0,22
DE0005158703 ACCIONES BECHTLE AG	EUR	116	0,04	143	0,05
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	720	0,27	811	0,28
CH0012214059 ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	642	0,24	650	0,23
CH0012221716 ACCIONES ABB LTD	CHF	1.341	0,50	1.531	0,53
CH0012255144 ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	72	0,03	75	0,03
CH0012255151 ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	207	0,08	216	0,08
CH0012280076 ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	416	0,15	536	0,19
CH0012410517 ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	205	0,08	185	0,06
CH0012453913 ACCIONES TEMENOS AG	CHF	162	0,06	226	0,08
CH0012530207 ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	86	0,03	119	0,04
CH0012549785 ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	563	0,21	523	0,18
CH0013841017 ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.355	0,50	1.514	0,53
CH0014852781 ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	507	0,19	471	0,16

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	%
CH0016440353 ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	171	0,06	191	0,07
CH0024608827 ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	709	0,26	916	0,32
CH0024638196 ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	219	0,08	267	0,09
CH0024638212 ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	108	0,04	131	0,05
CH0025238863 ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	387	0,14	427	0,15
CH0025751329 ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	324	0,12	355	0,12
CH0030170408 ACCIONES GEBERIT AG	CHF	556	0,21	714	0,25
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	9.159	3,38	9.578	3,33
CH0102484968 ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	323	0,12	361	0,13
CH0126881561 ACCIONES SWISS RE AG	CHF	720	0,27	727	0,25
CH0198251305 ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	105	0,04	169	0,06
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.667	0,62	1.909	0,66
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1.728	0,64	1.542	0,54
CH0311864901 ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	259	0,10	328	0,11
CH0364749348 ACCIONES VIFOR PHARMA AG	CHF	216	0,08	211	0,07
CH0418792922 ACCIONES SIKA AG	CHF	1.181	0,44	1.439	0,50
DE0005190037 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	112	0,04	117	0,04
DE0005200000 ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	266	0,10	252	0,09
DE0005313704 ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	164	0,06	206	0,07
DE0005439004 ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	199	0,07	284	0,10
DE0005470405 ACCIONES LANXESS AG	EUR	91	0,03	125	0,04
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.195	0,44	1.552	0,54
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.519	0,56	1.504	0,52
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	386	0,14	410	0,14
DE0005785802 ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	345	0,13	324	0,11
DE0005810055 ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	857	0,32	774	0,27
DE0006047004 ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	213	0,08	245	0,09
DE0006048408 ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	172	0,06	198	0,07
DE0006048432 ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	299	0,11	351	0,12
DE0006062144 ACCIONES COVESTRO AG	EUR	245	0,09	290	0,10
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.120	0,41	1.474	0,51
DE0006452907 ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	140	0,05	180	0,06
DE0006599905 ACCIONES MERCK KGAA	EUR	679	0,25	812	0,28
DE0006602006 ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	158	0,06	204	0,07
DE0006969603 ACCIONES PUMA SE	EUR	226	0,08	314	0,11
DE0007010803 ACCIONES RATIONAL AG	EUR	89	0,03	128	0,04
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	703	0,26	635	0,22
DE0007100000 ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.511	0,56	1.602	0,56
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	2.922	1,08	3.611	1,25
DE0007165631 ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	291	0,11	432	0,15
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.660	0,98	3.234	1,12
DE0007664005 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	203	0,07	232	0,08
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	806	0,30	912	0,32
DE0008232125 ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	122	0,05	102	0,04
DE0008402215 ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	258	0,10	279	0,10
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.448	0,90	2.370	0,82
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	942	0,35	1.010	0,35
DE000A0D9PTO ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	311	0,11	265	0,09
DE000A12DM80 ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	120	0,04	149	0,05
DE000A161408 ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	187	0,07	309	0,11
DE000A1DAH0 ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	314	0,12	340	0,12
DE000A1EWWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.117	0,41	1.335	0,46
DE000A1J5RX9 ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	71	0,03	70	0,02
DE000A1ML7J1 ACCIONES VONOVIA SE	EUR	864	0,32	991	0,34
DE000A2E4K43 ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	180	0,07	440	0,15
DE000A3E5D64 ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	63	0,02	77	0,03
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	1.316	0,49	1.571	0,55
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	1.688	0,62	1.278	0,44
DE000CBK1001 ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	192	0,07	186	0,06
DE000DTROCK8 ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	287	0,11	383	0,13
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	655	0,24	758	0,26
DE000ENER6Y0 ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	229	0,08	249	0,09
DE000EVNK013 ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	146	0,05	165	0,06
DE000KBX1006 ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	140	0,05	174	0,06
DE000KGX8881 ACCIONES KION GROUP AG	EUR	120	0,04	193	0,07
DE000LEG1110 ACCIONES LEG IMMOBILIEN SE	EUR	208	0,08	247	0,09
DE000PAH0038 ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	372	0,14	354	0,12
DE000SHL1006 ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	439	0,16	514	0,18
DE000SYM9999 ACCIONES SYMRISE AG	EUR	400	0,15	464	0,16

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	%
DE000UNSE018 ACCIONES JUNIPER SE	EUR	59	0,02	106	0,04
DE000ZAL1111 ACCIONES ZALANDO SE	EUR	283	0,10	438	0,15
DK0010181759 ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	310	0,11	422	0,15
DK0010219153 ACCIONES ROCKWOOL INTERNATION	DKK	70	0,03	89	0,03
DK0010244425 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	233	0,09	255	0,09
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	438	0,16	505	0,18
DK0010272202 ACCIONES GENMAB A/S	DKK	602	0,22	643	0,22
DK0010272632 ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	154	0,06	190	0,07
DK0010274414 ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	289	0,11	290	0,10
DK0060079531 ACCIONES DSV A/S	DKK	987	0,36	1.160	0,40
DK0060094928 ACCIONES ORSTED AS	DKK	598	0,22	588	0,20
DK0060227585 ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	195	0,07	202	0,07
DK0060252690 ACCIONES PANDORA A/S	DKK	241	0,09	304	0,11
DK0060336014 ACCIONES INNOVZYMES A/S	DKK	354	0,13	411	0,14
DK0060448595 ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	453	0,17	509	0,18
DK0060534915 ACCIONES INNOV NORDISK A/S	DKK	4.691	1,73	4.608	1,60
DK0060636678 ACCIONES TRYG A/S	DKK	220	0,08	216	0,08
DK0060738599 ACCIONES DEMANT A/S	DKK	123	0,05	135	0,05
DK0060946788 ACCIONES JAMBU A/S	DKK	62	0,02	108	0,04
DK0061539921 ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	750	0,28	752	0,26
ES0127797019 ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	186	0,07	175	0,06
FI0009000202 ACCIONES KESKO OYJ	EUR	189	0,07	222	0,08
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	744	0,27	832	0,29
FI0009003305 ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	612	0,23	608	0,21
FI0009003727 ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	109	0,04	162	0,06
FI0009005961 ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	287	0,11	260	0,09
FI0009005987 ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	438	0,16	494	0,17
FI0009007132 ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	203	0,07	332	0,12
FI0009007884 ACCIONES ELISA OYJ	EUR	215	0,08	213	0,07
FI0009013296 ACCIONES NESTE OYJ	EUR	486	0,18	508	0,18
FI0009013403 ACCIONES KONE OYJ	EUR	448	0,17	593	0,21
FI0009014377 ACCIONES ORION OYJ	EUR	121	0,04	107	0,04
FI4000297767 ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	833	0,31	965	0,34
FR0000039299 ACCIONES BOLLORE SE	EUR	116	0,04	120	0,04
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	373	0,14	430	0,15
FR0000051807 ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	563	0,21	637	0,22
FR0000052292 ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.131	0,42	1.347	0,47
FR0000054470 ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	104	0,04	111	0,04
FR0000064578 SOCIMI COVIVIO	EUR	104	0,04	104	0,04
FR0000073272 ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.014	0,37	1.019	0,35
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.084	0,77	2.011	0,70
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	337	0,12	281	0,10
FR0000120222 ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	104	0,04	103	0,04
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.195	1,18	3.100	1,08
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.527	0,93	2.897	1,01
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	138	0,05	134	0,05
FR0000120503 ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	201	0,07	199	0,07
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	2.911	1,08	2.789	0,97
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	1.431	0,53	1.403	0,49
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	904	0,33	987	0,34
FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.155	0,43	1.227	0,43
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.989	1,84	5.588	1,94
FR0000121121 ACCIONES EURAZEO SE	EUR	84	0,03	84	0,03
FR0000121147 ACCIONES FAURECIA SE	EUR	79	0,03	136	0,05
FR0000121204 ACCIONES WENDEL SE	EUR	69	0,03	78	0,03
FR0000121220 ACCIONES SODEXO SA	EUR	181	0,07	189	0,07
FR0000121261 ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	577	0,21	676	0,23
FR0000121329 ACCIONES THALES SA	EUR	336	0,12	221	0,08
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	1.195	0,44	1.468	0,51
FR0000121667 ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.323	0,49	1.489	0,52
FR0000121709 ACCIONES SEB SA	EUR	97	0,04	105	0,04
FR0000121964 SOCIMI KLEPIERRE SA	EUR	136	0,05	117	0,04
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.276	0,84	2.581	0,90
FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	528	0,20	585	0,20
FR0000125007 ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	760	0,28	867	0,30
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	898	0,33	957	0,33
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	1.386	0,51	1.384	0,48
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	254	0,09	255	0,09
FR0000130395 ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	118	0,04	135	0,05

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	%
FR0000130452 ACCIONES IEFFAGE SA	EUR	215	0,08	209	0,07
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	349	0,13	374	0,13
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	549	0,20	678	0,24
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.616	0,60	1.893	0,66
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	127	0,05	163	0,06
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	591	0,22	520	0,18
FR0000184798 ACCIONES ORPEA SA	EUR	56	0,02	126	0,04
FR0004125920 ACCIONES AMUNDI SA	EUR	105	0,04	122	0,04
FR0006174348 ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	211	0,08	238	0,08
FR0010040865 SOCIM GECINA SA	EUR	145	0,05	156	0,05
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	603	0,22	658	0,23
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	187	0,07	274	0,10
FR0010242511 ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	129	0,05	135	0,05
FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA	EUR	118	0,04	84	0,03
FR0010307819 ACCIONES LEGRAND SA	EUR	639	0,24	762	0,26
FR0010313833 ACCIONES ARKEMA SA	EUR	185	0,07	211	0,07
FR0010340141 ACCIONES AEROPORTS DE PARIS	EUR	112	0,04	93	0,03
FR0010533075 ACCIONES GETLINK SE	EUR	199	0,07	177	0,06
FR0010613471 ACCIONES SUEZ SA	EUR	0		193	0,07
FR0010908533 ACCIONES EDENRED	EUR	310	0,11	280	0,10
FR0011981968 ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	260	0,10	323	0,11
FR0013154002 ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	285	0,11	370	0,13
FR0013176526 ACCIONES VALEO	EUR	107	0,04	169	0,06
FR0013280286 ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	111	0,04	143	0,05
FR0013326246 SOCIM UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	235	0,09	213	0,07
FR0013451333 ACCIONES LA FRANCAISE DES JEU	EUR	95	0,04	103	0,04
FR0014000MR3 ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	334	0,12	402	0,14
FR0014003TT8 ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	823	0,30	963	0,33
FR0014004L86 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	100	0,04	66	0,02
GB0000456144 ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	216	0,08	174	0,06
GB0000536739 ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	GBP	707	0,26	876	0,30
GB0000811801 ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	175	0,06	251	0,09
GB0001367019 SOCIM BRITISH LAND CO PLC/	GBP	153	0,06	154	0,05
GB0002162385 ACCIONES AVIVA PLC	GBP	562	0,21	529	0,18
GB0002374006 ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.952	1,09	3.104	1,08
GB0002405495 ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	132	0,05	146	0,05
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	746	0,28	583	0,20
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.283	0,84	1.963	0,68
GB0004052071 ACCIONES HALMA PLC	GBP	312	0,12	400	0,14
GB0004082847 ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	438	0,16	389	0,14
GB0004544929 ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	500	0,18	504	0,18
GB0005405286 ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.504	1,29	3.019	1,05
GB0005603997 ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	532	0,20	585	0,20
GB0006731235 ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	194	0,07	236	0,08
GB0006776081 ACCIONES PEARSON PLC	GBP	186	0,07	153	0,05
GB0006825383 ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	225	0,08	300	0,10
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.021	0,38	1.098	0,38
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.239	0,83	1.810	0,63
GB0007669376 ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	257	0,09	299	0,10
GB0007908733 ACCIONES SSE PLC	GBP	611	0,23	567	0,20
GB0007980591 ACCIONES BP PLC	GBP	2.429	0,90	2.191	0,76
GB0008706128 ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1.095	0,40	1.118	0,39
GB0008782301 ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	156	0,06	211	0,07
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	352	0,13	375	0,13
GB0009252882 ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	2.717	1,00	2.664	0,93
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	5.145	1,90	4.429	1,54
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	533	0,20	499	0,17
GB0031348658 ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	815	0,30	1.043	0,36
GB0031638363 ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	276	0,10	299	0,10
GB0031743007 ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	222	0,08	242	0,08
GB0032089863 ACCIONES NEXT PLC	GBP	263	0,10	357	0,12
GB0033195214 ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	175	0,06	235	0,08
GB00B019KW72 ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	145	0,05	159	0,06
GB00B02J6398 ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	164	0,06	201	0,07
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	GBP	0		2.192	0,76
GB00B03MM408 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	GBP	0		1.968	0,68
GB00B0744B38 ACCIONES BUNZL PLC	GBP	328	0,12	321	0,11
GB00B082RF11 ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	321	0,12	358	0,12
GB00B0LCW083 ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	117	0,04	127	0,04

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	%
GB00B0SWJX34 ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	859	0,32	751	0,26
NL0015435975 ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	153	0,06	186	0,06
NO0003028904 ACCIONES SCHIBSTED ASA	NOK	45	0,02	69	0,02
NO0003054108 ACCIONES MOWI ASA	NOK	298	0,11	253	0,09
NO0003733800 ACCIONES ORKLA ASA	NOK	167	0,06	183	0,06
NO0005052605 ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	329	0,12	258	0,09
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	252	0,09	268	0,09
NO0010096985 ACCIONES EQVINOR ASA	NOK	921	0,34	637	0,22
NO0010161896 ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	530	0,20	519	0,18
NO0010208051 ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	208	0,08	204	0,07
NO0010345853 ACCIONES AKER BP ASA	NOK	119	0,04	95	0,03
NO0010582521 ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	124	0,05	118	0,04
NO0010736879 ACCIONES SCHIBSTED ASA	NOK	52	0,02	80	0,03
NO0010844038 ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	67	0,02	83	0,03
PTEDP0AM0009 ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	343	0,13	371	0,13
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	160	0,06	118	0,04
PTJMT0AE0001 ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	170	0,06	158	0,05
SE0000106270 ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	246	0,09	350	0,12
SE0000107203 ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	114	0,04	122	0,04
SE0000108227 ACCIONES SKF AB	SEK	157	0,06	221	0,08
SE0000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	672	0,25	785	0,27
SE0000108847 ACCIONES L E LUNDBERGFORETAGET	SEK	97	0,04	104	0,04
SE0000112724 ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	297	0,11	262	0,09
SE0000113250 ACCIONES SKANSKA AB	SEK	192	0,07	215	0,07
SE0000115420 ACCIONES VOLVO AB	SEK	97	0,04	115	0,04
SE0000115446 ACCIONES VOLVO AB	SEK	674	0,25	807	0,28
SE0000148884 ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	445	0,16	552	0,19
SE0000163594 ACCIONES SECURITAS AB	SEK	89	0,03	105	0,04
SE0000190126 ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	94	0,03	104	0,04
SE0000202624 ACCIONES GETINGE AB	SEK	230	0,08	243	0,08
SE0000242455 ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	341	0,13	444	0,15
SE0000455057 ACCIONES FASTIGHETS AB BALDER	SEK	174	0,06	185	0,06
SE0000667891 ACCIONES SANDVIK AB	SEK	606	0,22	768	0,27
SE0000667925 ACCIONES TELIA CO AB	SEK	268	0,10	254	0,09
SE0000695876 ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	273	0,10	309	0,11
SE0000825820 ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	213	0,08	175	0,06
SE0001662230 ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	110	0,04	163	0,06
SE0005127818 ACCIONES SAGAX AB	SEK	123	0,05	132	0,05
SE0005190238 ACCIONES TELE2 AB	SEK	190	0,07	174	0,06
SE0007100581 ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	682	0,25	746	0,26
SE0007100599 ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	338	0,12	385	0,13
SE0009922164 ACCIONES JESSITY AB	SEK	361	0,13	484	0,17
SE0010100958 ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	119	0,04	147	0,05
SE0011166610 ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	881	0,33	1.132	0,39
SE0011166628 ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	447	0,17	559	0,19
SE0012673267 ACCIONES EVOLUTION AB	SEK	445	0,16	596	0,21
SE0012853455 ACCIONES EQT AB	SEK	294	0,11	393	0,14
SE0015658109 ACCIONES EPIROC AB	SEK	356	0,13	407	0,14
SE0015658117 ACCIONES EPIROC AB	SEK	178	0,07	201	0,07
SE0015810247 ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	160	0,06	211	0,07
SE0015811559 ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	349	0,13	258	0,09
SE0015811955 ACCIONES INVESTOR AB	SEK	293	0,11	321	0,11
SE0015811963 ACCIONES INVESTOR AB	SEK	1.002	0,37	1.118	0,39
SE0015812219 ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	299	0,11	307	0,11
SE0015949201 ACCIONES LIFCO AB	SEK	150	0,06	170	0,06
SE0015961909 ACCIONES HEXAGON AB	SEK	690	0,25	762	0,26
SE0015988019 ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	400	0,15	525	0,18
SE0016101844 ACCIONES SINCH AB	SEK	90	0,03	162	0,06
SE0016589188 ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	86	0,03	133	0,05
SE0016828511 ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	119	0,04	145	0,05
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.908	1,07	3.374	1,17
GB00B19NLV48 ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	893	0,33	1.103	0,38
GB00B1CRLC47 ACCIONES MONDI PLC	GBP	237	0,09	292	0,10
GB00B1FH8J72 ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	253	0,09	243	0,08
GB00B1KJJ408 ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	189	0,07	199	0,07
GB00B1VZOM25 ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	118	0,04	159	0,06
GB00B1WY2338 ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	188	0,07	206	0,07
GB00B1XZS820 ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.666	0,62	1.284	0,45
GB00B1YW4409 ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	443	0,16	465	0,16

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	%
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.366	0,50	1.492	0,52
GB00B2B0DG97 ACCIONES RELX PLC	GBP	1.511	0,56	1.530	0,53
GB00B39J2M42 ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	251	0,09	245	0,09
GB00B3MBS747 ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	187	0,07	270	0,09
GB00B5Z1N188 SOCIMI SEGRO PLC	GBP	530	0,20	568	0,20
GB00B63H8491 ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	277	0,10	339	0,12
GB00B71N6K86 ACCIONES EVRAZ PLC	GBP	0		101	0,04
GB00B7T77214 ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	400	0,15	428	0,15
GB00B8C3BL03 ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	235	0,09	296	0,10
GB00BBG9VN75 ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	97	0,04	135	0,05
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	965	0,36	970	0,34
GB00BDCFPN049 ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	249	0,09	279	0,10
GB00BDR05C01 ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	1.390	0,51	1.263	0,44
GB00BF8Q6K64 ACCIONES ABRDN PLC	GBP	154	0,06	173	0,06
GB00BGXQNP29 ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	141	0,05	140	0,05
GB00BH0P3Z91 ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	0		1.531	0,53
GB00BH4HKS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.117	0,41	1.023	0,36
GB00BHJYC057 ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	312	0,12	289	0,10
GB00BJFFLV09 ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	360	0,13	465	0,16
GB00BKFB1C65 ACCIONES M&G PLC	GBP	189	0,07	171	0,06
GB00BLGZ9862 ACCIONES TESCO PLC	GBP	695	0,26	739	0,26
GB00BLJNXL82 ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDI	GBP	138	0,05	177	0,06
GB00BM8Q5M07 ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	125	0,05	185	0,06
GB00BMJ6DW54 ACCIONES INFORMA PLC	GBP	297	0,11	256	0,09
GB00BNR5MZ78 ACCIONES MELROSE INDUSTRIES P	GBP	179	0,07	230	0,08
GB00BP6MXD84 ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.321	1,97	0	
GB00BVYVFW23 ACCIONES AUTO TRADER GROUP PL	GBP	197	0,07	234	0,08
GB00BWFQGN14 ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	303	0,11	390	0,14
GB00BYWOPQ60 SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	181	0,07	180	0,06
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	119	0,04	130	0,05
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	EUR	777	0,29	1.003	0,35
IE0002424939 ACCIONES DCC PLC	GBP	192	0,07	197	0,07
IE0004906560 ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	445	0,16	499	0,17
IE0004927939 ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	380	0,14	448	0,16
IE00B1RR8406 ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	275	0,10	330	0,11
IE00BWT6H894 ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	484	0,18	641	0,22
IM00B5VQMV65 ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	316	0,12	325	0,11
IT0000062072 ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	636	0,23	571	0,20
IT0000062957 ACCIONES MEDIABANCA BANCA DI	EUR	158	0,06	174	0,06
IT0000072170 ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	233	0,09	261	0,09
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	952	0,35	1.040	0,36
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.366	0,50	1.587	0,55
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	928	0,34	854	0,30
IT0003153415 ACCIONES SNAM SPA	EUR	292	0,11	296	0,10
IT0003242622 ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	303	0,11	277	0,10
IT0003492391 ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	99	0,04	117	0,04
IT0003497168 ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	92	0,03	120	0,04
IT0003506190 ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	259	0,10	239	0,08
IT0003796171 ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	149	0,06	167	0,06
IT0003828271 ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	132	0,05	164	0,06
IT0004056880 ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	140	0,05	164	0,06
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	218	0,08	234	0,08
IT0004965148 ACCIONES MONCLER SPA	EUR	288	0,11	364	0,13
IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	95	0,04	99	0,03
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	577	0,21	799	0,28
IT0005366767 ACCIONES NEXI SPA	EUR	152	0,06	181	0,06
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.625	0,60	1.234	0,43
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	384	0,14	440	0,15
JE00BJVNS43 ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	752	0,28	960	0,33
LU0156801721 ACCIONES TENARIS SA	EUR	180	0,07	120	0,04
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	518	0,19	523	0,18
LU1673108939 ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	144	0,05	147	0,05
LU2290522684 ACCIONES INPOST SA	EUR	32	0,01	59	0,02
NL0000008977 ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	227	0,08	259	0,09
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	292	0,11	254	0,09
NL0000009165 ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	621	0,23	710	0,25
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	704	0,26	832	0,29
NL0000009827 ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	786	0,29	958	0,33
NL0000226223 ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	748	0,28	820	0,28

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	%
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.801	0,67	1.834	0,64
NL0000303709 ACCIONES AEGON NV	EUR	238	0,09	217	0,08
NL0000334118 ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	430	0,16	504	0,18
NL0000379121 ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	181	0,07	199	0,07
NL0000395903 ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	702	0,26	767	0,27
NL0000687663 ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	169	0,06	0	
NL00006294274 ACCIONES EURONEXT NV	EUR	196	0,07	216	0,08
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.977	2,58	8.087	2,81
NL0010545661 ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	408	0,15	484	0,17
NL0010773842 ACCIONES INN GROUP NV	EUR	343	0,13	356	0,12
NL0010801007 ACCIONES IMCD NV	EUR	245	0,09	307	0,11
NL0010832176 ACCIONES ARGENX SE	EUR	358	0,13	400	0,14
NL0011540547 OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	136	0,05	151	0,05
NL0011585146 ACCIONES FERRARI NV	EUR	693	0,26	794	0,28
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	843	0,31	872	0,30
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.028	0,38	1.323	0,46
NL0012015705 ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	154	0,06	242	0,08
NL0012059018 ACCIONES EXOR NV	EUR	209	0,08	237	0,08
NL0012169213 ACCIONES QIAGEN NV	EUR	284	0,10	310	0,11
NL0012969182 ACCIONES ADYEN NV	EUR	993	0,37	1.267	0,44
NL0013267909 ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	406	0,15	501	0,17
NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.254	0,46	1.900	0,66
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	72	0,03	75	0,03
NL00150001Q9 ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	834	0,31	940	0,33
NL00150001Y2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	486	0,18	498	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL RENTA VARIABLE		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		249.028	92,01	266.939	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		258.241	95,41	276.374	96,03

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.

