

BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 1172

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@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: **BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI**

Fecha de registro: 29/09/1997

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

Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados, etc), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,22	0,40	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,41	3,66	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.

Clase	Nº de participaciones		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	22.278.117,70	21.766.463,59	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CL CARTERA	2.347.855,77	2.347.552,39	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	683.469		555.795	642.353

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE CARTERA	EUR	75.939		70.252	43.932

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	30,6790		22,7643	26,3350
CL CARTERA	EUR	32,3439		23,5271	26,9278

*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado			Comisión de depositario % efectivamente cobrado					
		Periodo	Acumulado	Base de Cálculo	Periodo	Acumulado				
		s/patrimonio/resultados Totals/patrimonio/resultados Total			Base de Cálculo					
A	Al fondo	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55 Patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CARTERA	Al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54 Patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

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	20,72	5,47	3,50	0,52	10,02	11,63			

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	18/12/2024	-3,33	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,89	06/11/2024	2,89	06/11/2024		

(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	10,16	10,99	13,42	8,10	6,52	9,81			
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI*DESARROLLO-4109	12,37	11,92	16,82	9,23	9,91	11,57			
VaR histórico (III)	-0,68	-0,68	-0,84	-0,62	-0,39	-0,64			

(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	1,67	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67	1,68	1,78

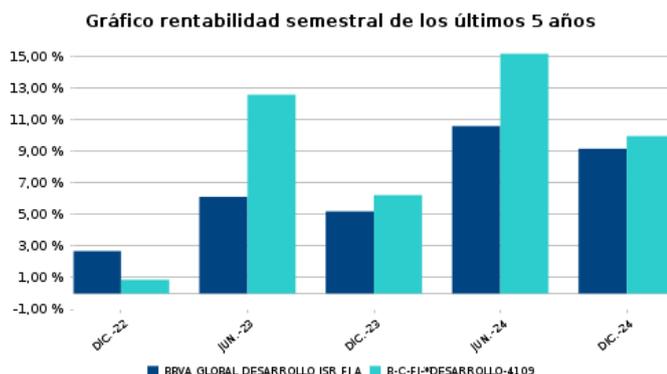
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 28/01/2022 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

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	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
Rentabilidad IIC	21,85	5,70	3,75	0,78	10,24	12,83			

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 (%)	-1,15	18/12/2024	-3,30	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,87	06/11/2024	2,87	06/11/2024		

(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	10,08	10,91	13,32	8,04	6,46	9,82			
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI*DESARROLLO-4109	12,37	11,92	16,82	9,23	9,91	11,57			
VaR histórico (III)	-0,67	-0,67	-0,83	-0,62	-0,38	-0,64			

(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	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,62	0,18

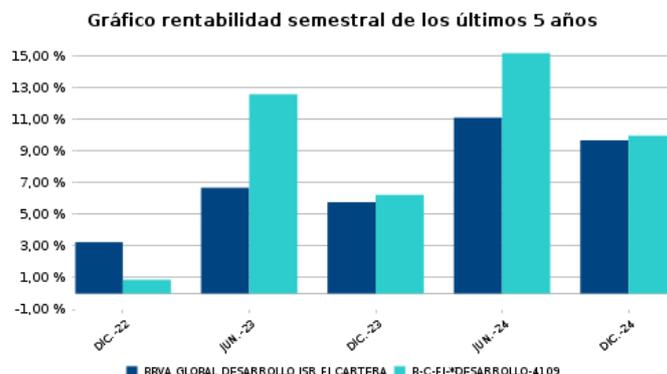
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 28/01/2022 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	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
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 período.

(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	746.780	98,34	667.041	97,95
* Cartera interior	31.087	4,09	24.739	3,63
* Cartera exterior	715.693	94,24	642.299	94,32
* Intereses de la cartera de inversión		0,00	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.192	0,95	6.963	1,02
(+/-) RESTO	5.437	0,72	6.964	1,02
TOTAL PATRIMONIO	759.408	100,00	680.968	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)	680.968	637.834	637.834	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,27	-3,54	-1,06	-168,86
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,73	10,05	18,75	-6,49
(+) Rendimiento de gestión	9,62	10,96	20,54	-5,51
+ Intereses	0,05	0,05	0,11	8,19
+ Dividendos	0,90	1,46	2,34	-33,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-195,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	9,06	17,44	-0,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,26	0,44	0,70	-35,80
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,01	-0,05	-0,05	-110,30
± Otros rendimientos				-42,68
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,94	-1,82	2,67
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,44	-9,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,24
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-15,16
- Otros gastos de gestión corriente				-8,63
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,17	-0,27	28,65
(+) Ingresos		0,03	0,03	-92,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,03	0,03	-92,18
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	759.408	680.968	759.408	

3. Inversiones financieras

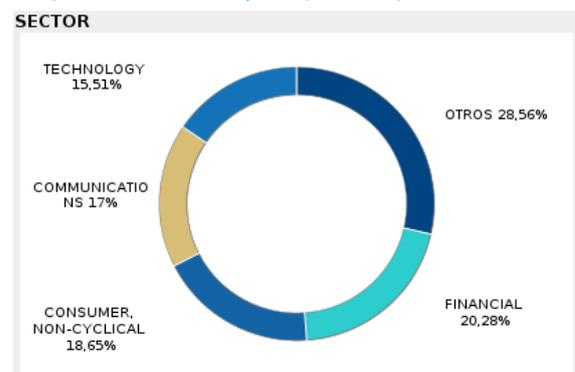
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		19.834	2,61	14.082	2,07
TOTAL RENTA FIJA		19.834	2,61	14.082	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.254	1,48	10.659	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		11.254	1,48	10.659	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.088	4,09	24.741	3,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL RENTA VARIABLE		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		746.778	98,40	667.039	97,98

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	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Net EUR 100	33.450	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		33.450	
TOTAL OBLIGACIONES		33.450	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

Las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre de 2024 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 bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).

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.

El Fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles.

El Fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha aumentado un 11,73% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,16%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 9,68% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 84,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,67%.

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 9,97%

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 9,97%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El final de año se ha caracterizado por el impulso en las bolsas americanas que trajo la victoria de Trump como presidente de EEUU. Sin embargo, a finales de año se producía una corrección tras la relajación en la política monetaria por parte de la Fed.

Durante el segundo semestre del año 2024 el fondo muestra un comportamiento positivo en rentabilidad absoluta, sin embargo, se queda atrás en rentabilidad relativa respecto a su índice de referencia.

Por sectores, detrae rentabilidad al fondo respecto de su índice de referencia: el menor posicionamiento y la selección en el sector de tecnología y la selección en consumo discrecional; aportan: la selección en productos de consumo básicos y el mayor posicionamiento y selección en financieras y el menor posicionamiento en energía.

Contribuyen al mal resultado del fondo este segundo semestre del año, la menor exposición a: Apple, Nvidia, Tesla o Broadcom y las inversiones en Novo Nordisk, KLA Corp o Lam Research Corp entre otras. Aportan al buen comportamiento las inversiones en Applovin Corp, Fiserv, Walmart, Booking Holdings o Salesforce y la menor exposición a compañías como ASML Holding.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año, es positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo; respecto de su índice de referencia se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico en ciertos momentos; además de la selección de compañías en el sector de consumo discrecional.

Contribuyen al mal resultado con respecto del índice de referencia el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon o Alphabet; y las inversiones, por ejemplo, en Qualcomm. Aportan el buen comportamiento de las inversiones en Fiserv, Walmart, Applovin Corp o Unicredit; y el menor peso en Intel entre otras.

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

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 3,95%.

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 3,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 12844,63 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, 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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha sido del 12,24%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,68%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 12,14%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha sido del 12,24%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,68%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 12,14%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR CLASE A, 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: ABBVIE INC, AFLAC INCORPORATED, AMGEN INC, AON PLC-CLASS A, AUTODESK INC, AUTOZONE, INC, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, CENTENE CORP, COMCAST CORP-CLASS A, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, E.ON SE, ENEL SPA, FISERV INC, FORTINET INC, FRESENIUS SE & CO KGAA, GARTNER INC, HUMANA INC, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFORMA PLC, INTESA SANPAOLO, INTUITIVE SURGICAL INC, J.SAINSBURY PLC, KINDER MORGAN INC, KINGFISHER PLC, KONINKLIJKE KPN NV, L OREAL, LAM RESEARCH, LOWE S COS INC, MARSH & MCLENNAN COS, NATWEST GROUP PLC, NOVARTIS AG-REG, NUCOR CORP, NXP SEMICONDUCTORS NV, RIO TINTO PLC, ROYAL KPN NV, SANOFI, TELEFONICA SA, TESCO PLC, UBS GROUP AG-REG, VERTEX PHARMACEUTICALS INC, VINCI SA, WOLTERS KLUWER, WOLTERS KLUWER NV, WW GRAINGER INC.

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: 3M CO, ADIDAS AG, ADOBE INC, AMAZON INC, AMERICAN EXPRESS CO, AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, AT&T INC, BASF SE, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BOOKING HOLDINGS INC., BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, BROADCOM INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORP, CARDINAL HEALTH, INC., CARREFOUR SA, CHUBB LTD, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION, COLGATE-PALMOLIVE CO, CVS HEALTH CORP, ELEVANCE HEALTH INC, ESSILORLUXOTTICA, FEDEX CORP, GILEAD SCIENCES INC, HEIDELBERG MATERIALS AG, HOME DEPOT INC, HP INC, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION, JDE PEET S NV, LENNAR CORP-A, MCKESSON CORP, MERCK & CO. INC., META PLATFORMS INC-CLASS A, MICROCHIP TECHNOLOGY INC, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, PEARSON PLC, SALESFORCE INC, SYNOPSIS INC, THE CIGNA GROUP, TJX COMPANIES INC, TOTALENERGIES SE, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, VERIZON COMMUNICATIONS INC, VISA INC-CLASS A SHARES, WALMART INC.

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.

BBVA Asset Management ha suscrito un protocolo con la FUNDACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN MÉDICA APLICADA, por el cual colabora con dicha Fundación mediante la donación de una cantidad fija anual de 15.000 euros que se destina a la financiación de proyectos de investigación.

Con esa donación hemos contribuido a la financiación de parte de los proyectos que integran el Programa de Medicina Regenerativa del Cima Universidad de Navarra, cuyo objetivo es la fabricación de órganos y tejidos

bioartificiales para la regeneración cardiaca en infarto de miocardio.

Para lograrlo, los investigadores se centran en 3 objetivos específicos:

1. Estudiar estrategias de regeneración del tejido cardíaco tras el infarto mediante la administración de moléculas terapéuticas y/o células madre.
2. Emplear herramientas de modelado computacional para evaluar la organización 3D del corazón y diseñar un tejido que genere una capacidad de contracción significativa y terapéutica.
3. Generar quimeras inter-especie para crear órganos completos humanos en animales.

Con todo esto se pretende mejorar la calidad de vida de las personas que sufren un infarto, mediante la creación de estrategias terapéuticas alternativas al trasplante de órganos, que sean innovadoras y más efectivas que las actuales.

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 8 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: J.P. Morgan, Morgan Stanley, Kepler, Goldman Sachs y BAML.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 49.614,00€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 54.474,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%.

Con respecto a 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.

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses y se monitorizará el comportamiento de las empresas de gran capitalización, de carácter mayoritariamente tecnológico, por su elevado peso en los índices. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas, durante 2025.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la pensión 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 SGIIIC 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 SGIIIC) 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).

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 19.833.853,62 euros, lo que supone un 2,61% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 3.151,69 euros.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126H9 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0		14.082	2,07
ES00000126I7 REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	19.834	2,61	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		19.834	2,61	14.082	2,07
TOTAL RENTA FIJA		19.834	2,61	14.082	2,07
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.333	0,57	4.221	0,62
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	4.737	0,62	4.356	0,64
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.184	0,29	2.082	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.254	1,48	10.659	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		11.254	1,48	10.659	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.088	4,09	24.741	3,64
US0200021014 ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	3.631	0,48	0	
US02043Q1076 ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	2.606	0,34	0	
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	22.914	3,02	19.200	2,82
US0258161092 ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	8.301	1,09	6.160	0,90
US0268747849 ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	0		3.394	0,50
US0367521038 ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	0		5.357	0,79
US03831W1080 ACCIONES APPROVIN CORP	USD	7.288	0,96	0	
US0494681010 ACCIONES ATLASSIAN CORP	USD	3.081	0,41	2.130	0,31
US0527691069 ACCIONES AUTODESK INC	USD	0		3.199	0,47
US0533321024 ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.747	0,49	3.302	0,48
US0640581007 ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	3.973	0,52	30	
US0865161014 ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	2.120	0,28	1.784	0,26
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	9.219	1,21	6.991	1,03
US1101221083 ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.826	0,77	4.069	0,60
US12008R1077 ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	1.904	0,25	0	
US1255231003 ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	0		4.570	0,67
US1266501006 ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	2.459	0,32	3.078	0,45
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	0		5.390	0,79
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	4.741	0,62	3.502	0,51
US14149Y1082 ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	0		2.316	0,34
US1423391002 ACCIONES CARLISLE COS INC	USD	0		1.961	0,29
US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP	USD	0		2.425	0,36
US1720621010 ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	0		1.959	0,29
US1729081059 ACCIONES CINTAS CORP	USD	4.381	0,58	3.994	0,59
US1890541097 ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	2.307	0,30	1.753	0,26
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0		2.357	0,35
US1941621039 ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4.452	0,59	4.156	0,61
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.437	0,72	5.397	0,79
AT0000652011 ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.898	0,25	1.386	0,20
AT0000743059 ACCIONES OMV AG	EUR	1.026	0,14	1.099	0,16
AU000000FMG4 ACCIONES FORTESCUE LTD	AUD	1.697	0,22	2.038	0,30
AU000000JHX1 GDR JAMES HARDIE INDUSTR	AUD	1.518	0,20	1.467	0,22
AU000000RIO1 ACCIONES RIO TINTO LTD	AUD	2.320	0,31	2.405	0,35
AU000000SCG8 SOC IM SCENTRE GROUP	AUD	1.564	0,21	1.456	0,21
AU000000TLS2 ACCIONES TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.309	0,17	1.209	0,18
AU000000WES1 ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	3.003	0,40	2.801	0,41
AU0000030678 ACCIONES COLES GROUP LTD	AUD	986	0,13	910	0,13
BE0003717312 ACCIONES SOFINA SA	EUR	829	0,11	797	0,12
BE0974259880 ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	609	0,08	0	
CA1366812024 ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.188	0,16	806	0,12
CA2918434077 ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	1.015	0,13	809	0,12
CA3039011026 ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	3.171	0,42	2.469	0,36
CA4495861060 ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	719	0,09	592	0,09
CA5394811015 ACCIONES LOBLAW COS LTD	CAD	2.736	0,36	2.296	0,34
CA9528451052 ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	1.041	0,14	879	0,13
CA9611485090 ACCIONES GEORGE WESTON LTD	CAD	1.743	0,23	1.535	0,23
CH0008742519 ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	1.270	0,17	1.221	0,18
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	6.523	0,86	6.785	1,00
CH0025238863 ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.389	0,18	1.658	0,24
CH0044328745 ACCIONES CHUBB LTD	USD	5.975	0,79	5.247	0,77
CH0114405324 ACCIONES GARMIN LTD	USD	2.993	0,39	2.249	0,33
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.448	0,85	5.901	0,87
CH1256740924 ACCIONES SGS SA	CHF	1.407	0,19	1.188	0,17
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0		2.352	0,35
DE0005190037 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0		1.003	0,15
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.349	0,31	2.572	0,38
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.262	0,69	4.211	0,62

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	%
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.023	0,27	1.655	0,24
DE0005785802 ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.571	0,21	1.252	0,18
DE000A1DAH0 ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0		1.203	0,18
DE000A1EWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.082	0,41	2.857	0,42
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	2.716	0,36	2.846	0,42
DE000CBK1001 ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	2.582	0,34	2.293	0,34
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	0		2.466	0,36
DE000EVNK013 ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0		909	0,13
DK0010244425 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.052	0,14	1.060	0,16
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.429	0,19	1.430	0,21
DK0062498333 ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	9.417	1,24	14.935	2,19
FI0009000202 ACCIONES KESKO OYJ	EUR	815	0,11	723	0,11
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.496	0,33	0	
FI0009003727 ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	1.473	0,19	1.525	0,22
FI0009007132 ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	570	0,08	567	0,08
FI4000552500 ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0		1.768	0,26
FR0000045072 ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.856	0,24	1.752	0,26
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0		1.074	0,16
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.850	0,64	5.576	0,82
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0		4.183	0,61
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	1.544	0,20	0	
US2199481068 ACCIONES CORPAY INC	USD	2.544	0,33	1.905	0,28
US22160K1051 ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	10.086	1,33	0	
US22788C1053 ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	4.339	0,57	4.623	0,68
US2310211063 ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.682	0,48	2.782	0,41
US24703L2025 ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	0		4.397	0,65
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	3.818	0,50	2.663	0,39
US25809K1051 ACCIONES DOORDASH INC	USD	4.182	0,55	2.579	0,38
US26614N1028 ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	0		2.857	0,42
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	3.102	0,41	2.559	0,38
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	2.982	0,39	0	
US30212P3038 ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	0		1.849	0,27
US3021301094 ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	0		1.913	0,28
US30303M1027 ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	18.877	2,49	15.009	2,20
US3032501047 ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	4.591	0,60	3.266	0,48
US31428X1063 ACCIONES FEDEX CORP	USD	0		3.774	0,55
US31488V1070 ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES	USD	2.766	0,36	0	
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.382	0,45	2.871	0,42
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	6.351	0,84	4.383	0,64
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	4.521	0,60	2.743	0,40
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	0		1.347	0,20
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	0		890	0,13
US3666511072 ACCIONES GARTNER INC	USD	3.590	0,47	3.165	0,46
US37045V1008 ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	4.159	0,55	0	
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	5.652	0,74	3.849	0,57
US3848021040 ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	4.658	0,61	3.793	0,56
US40412C1018 ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	3.495	0,46	3.559	0,52
US40434L1052 ACCIONES HHP INC	USD	2.939	0,39	3.001	0,44
US4165151048 ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	3.512	0,46	3.070	0,45
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.964	0,39	2.636	0,39
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.722	0,23	1.687	0,25
US4370761029 ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0		7.767	1,14
US4435731009 ACCIONES HUBSPOT INC	USD	2.940	0,39	2.367	0,35
US4523271090 ACCIONES JILLUMINA INC	USD	2.288	0,30	0	
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	8.057	1,06	6.030	0,89
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	0		2.196	0,32
US46625H1005 ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	8.929	1,18	0	
US4824801009 ACCIONES KLA CORP	USD	5.978	0,79	7.440	1,09
US4878361082 ACCIONES KELLANOVA	USD	2.551	0,34	1.729	0,25
US49177J1025 ACCIONES KENVUE INC	USD	0		2.641	0,39
US4943681035 ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.428	0,45	2.824	0,41
US49456B1017 ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	4.162	0,55	2.871	0,42
US5007541064 ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.432	0,32	1.869	0,27
US5010441013 ACCIONES KROGER CO/THE	USD	3.418	0,45	2.655	0,39
US5049221055 ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	2.245	0,30	1.895	0,28
US5128071082 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0		5.524	0,81
US5128073062 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.939	0,52	0	
US5260571048 ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.077	0,41	3.217	0,47
US5312297550 ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0		1.764	0,26

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	%
US5486611073 ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.932	0,78	5.041	0,74
US5500211090 ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	2.874	0,38	2.135	0,31
US55261F1049 ACCIONES M&T BANK CORP	USD	2.782	0,37	0	
US56585A1025 ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	3.176	0,42	0	
US5705351048 ACCIONES MARKEL GROUP INC	USD	2.337	0,31	2.030	0,30
US5738741041 ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	5.190	0,68	0	
US58155Q1031 ACCIONES MCKESSON CORP	USD	5.056	0,67	4.929	0,72
US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC	USD	7.820	1,03	9.257	1,36
US5926881054 ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.593	0,34	2.414	0,35
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	0		3.060	0,45
US60855R1005 ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0		1.482	0,22
US6098391054 ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	2.183	0,29	0	
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	5.409	0,71	4.297	0,63
US62944T1051 ACCIONES NVR INC	USD	2.537	0,33	2.239	0,33
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	2.503	0,33	2.642	0,39
US6703461052 ACCIONES NUCOR CORP	USD	0		2.500	0,37
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.508	0,33	0	
US68902V1070 ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0		2.694	0,40
US69608A1088 ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	6.644	0,87	0	
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	5.145	0,68	0	
US72352L1061 ACCIONES PINTEREST INC	USD	2.081	0,27	0	
US7433151039 ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	5.806	0,76	0	
US7475251036 ACCIONES QUALCOMM INC	USD	6.313	0,83	6.536	0,96
US7611521078 ACCIONES RESMED INC	USD	2.925	0,39	0	
US7757111049 ACCIONES ROLLINS INC	USD	0		1.516	0,22
US7782961038 ACCIONES ROSS STORES INC	USD	0		3.361	0,49
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE INC	USD	10.339	1,36	6.832	1,00
US83304A1060 ACCIONES SNAP INC	USD	0		1.939	0,28
US8574771031 ACCIONES STATE STREET CORP	USD	2.949	0,39	2.115	0,31
US87165B1035 ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0		2.268	0,33
US8725401090 ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	6.176	0,81	5.354	0,79
US8725901040 ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	5.431	0,72	0	
US87612E1064 ACCIONES TARGET CORP	USD	3.774	0,50	3.710	0,54
US88579Y1010 ACCIONES 3M CO	USD	4.726	0,62	3.559	0,52
US89417E1091 ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	3.777	0,50	0	
US90384S3031 ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.324	0,31	1.961	0,29
US91913Y1001 ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	3.106	0,41	0	
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	1.876	0,25	1.533	0,23
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.585	0,87	5.966	0,88
US92345Y1064 ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	0		2.839	0,42
US92537N1081 ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO	USD	3.736	0,49	0	
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	0		9.112	1,34
US9297401088 ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.937	0,39	2.329	0,34
US9311421039 ACCIONES WALMART INC	USD	11.619	1,53	8.283	1,22
US9344231041 ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	2.853	0,38	0	
US9497461015 ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	8.134	1,07	6.542	0,96
US9694571004 ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	4.770	0,63	3.563	0,52
US98980G1022 ACCIONES ZSCALER INC	USD	0		1.755	0,26
US98980L1017 ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	2.569	0,34	1.008	0,15
GB0032089863 ACCIONES NEXT PLC	GBP	2.054	0,27	1.877	0,28
GB0033195214 ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.139	0,15	1.094	0,16
GB00B019KW72 ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.217	0,16	1.089	0,16
GB00B1KJJ408 ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.142	0,15	1.108	0,16
GB00B8C3BL03 ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	2.335	0,31	1.917	0,28
GB00BH4HKS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.203	0,29	1.891	0,28
GB00BLGZ9862 ACCIONES TESCO PLC	GBP	3.195	0,42	2.549	0,37
GB00BM8PJY71 ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.911	0,38	2.046	0,30
GB00BM8Q5M07 ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	502	0,07	600	0,09
GB00BMJ6DW54 ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.904	0,25	1.959	0,29
GB00BN7SWP63 ACCIONES GSK PLC	GBP	3.589	0,47	3.914	0,57
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	USD	1.025	0,13	0	
IE00BDB6Q211 ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	0		2.310	0,34
IE00BK9ZQ967 ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	4.600	0,61	3.897	0,57
IE00BKVD2N49 ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	0		2.091	0,31
IT0000062957 ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.743	0,23	1.669	0,25
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4.400	0,58	3.892	0,57
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.683	0,48	3.420	0,50
IT0005218380 ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	1.822	0,24	0	
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	8.074	1,06	7.140	1,05

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	%
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	1.370	0,18	1.151	0,17
JE00BJVNSS43 ACCIONES FERGUSON PLC	USD	0		2.936	0,43
JP3102000001 ACCIONES AISIN CORP	JPY	1.076	0,14	985	0,14
JP3111200006 ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	120	0,02	0	
JP3112000009 ACCIONES AGC INC	JPY	915	0,12	958	0,14
JP3118000003 ACCIONES ASICS CORP	JPY	2.002	0,26	0	
JP3165000005 ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	2.748	0,36	2.133	0,31
JP3188220002 ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	3.035	0,40	2.224	0,33
JP3190000004 ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	1.752	0,23	1.489	0,22
JP3200450009 ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.522	0,33	2.447	0,36
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	3.082	0,41	2.420	0,36
JP3294460005 ACCIONES INPEX CORP	JPY	1.654	0,22	1.849	0,27
JP3351600006 ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	617	0,08	945	0,14
JP3386450005 ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	1.775	0,23	0	
JP3407400005 ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	1.916	0,25	0	
JP3414750004 ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	1.218	0,16	910	0,13
JP3419400001 ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.322	0,17	1.009	0,15
JP3486800000 ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	360	0,05	316	0,05
JP3494600004 ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	0		1.097	0,16
JP3538800008 ACCIONES ITDK CORP	JPY	517	0,07	0	
JP3573000001 ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.708	0,22	1.257	0,18
JP3635000007 ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.530	0,20	1.577	0,23
JP3637300009 ACCIONES TREND MICRO INC / JAPA	JPY	1.229	0,16	0	
JP3684000007 ACCIONES INITTO DENKO CORP	JPY	1.664	0,22	1.469	0,22
JP3688370000 ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	0		702	0,10
JP3689500001 ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	0		567	0,08
JP3830000000 ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	1.075	0,14	971	0,14
JP3830800003 ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.730	0,23	1.907	0,28
JP3837800006 ACCIONES HOYA CORP	JPY	2.698	0,36	2.370	0,35
JP3862400003 ACCIONES MAKITA CORP	JPY	1.519	0,20	1.276	0,19
JP3890310000 ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	2.760	0,36	0	
JP3897700005 ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	1.069	0,14	1.111	0,16
JP3902400005 ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	3.006	0,40	2.674	0,39
JP3946750001 ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	0		876	0,13
JP3955000009 ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1.030	0,14	1.097	0,16
JP3970300004 ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	5.496	0,72	3.674	0,54
JP3973400009 ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	1.428	0,19	1.010	0,15
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.668	0,22	1.672	0,25
NL0000395903 ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.538	0,47	3.362	0,49
NL0009434992 ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	1.738	0,23	2.129	0,31
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	0		4.068	0,60
NL0011540547 OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	1.243	0,16	1.262	0,19
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.751	0,36	2.373	0,35
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0		542	0,08
NO0003733800 ACCIONES ORKLA ASA	NOK	1.300	0,17	0	
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.260	0,17	1.226	0,18
NO0010310956 ACCIONES SALMAR ASA	NOK	742	0,10	782	0,11
NZXROE0001S2 ACCIONES XERO LTD	AUD	2.124	0,28	1.759	0,26
PTJMT0AE0001 ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	895	0,12	872	0,13
SE0000106270 ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	1.414	0,19	1.580	0,23
SE0000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	2.641	0,35	0	
SE0000667925 ACCIONES TELIA CO AB	SEK	1.296	0,17	1.194	0,18
SE0005190238 ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.194	0,16	1.003	0,15
US0010551028 ACCIONES AFLAC INC	USD	4.796	0,63	3.939	0,58
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	6.967	0,92	5.562	0,82
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	9.747	1,28	8.950	1,31
US00724F1012 ACCIONES ADOBE INC	USD	5.540	0,73	6.584	0,97
FR0000120578 ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.652	0,61	4.395	0,65
FR0000121220 ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.336	0,18	0	
FR0000121667 ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.232	0,56	3.558	0,52
FR0000125007 ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	3.637	0,48	3.034	0,45
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	3.238	0,43	3.145	0,46
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.913	0,38	2.767	0,41
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.194	0,29	1.767	0,26
FR001400AJ45 ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.896	0,25	2.120	0,31
GB0000811801 ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0		1.021	0,15
GB00006776081 ACCIONES PEARSON PLC	GBP	2.098	0,28	1.557	0,23
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.339	0,44	3.531	0,52
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.544	0,20	1.444	0,21

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	%
GB0031274896 ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	1.572	0,21	0	
GB0031743007 ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	0		581	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL RENTA VARIABLE		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		715.690	94,31	642.298	94,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		746.778	98,40	667.039	97,98

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.