

BBVA GESTIÓN MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 2087

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 40%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,66	0,52	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,60	2,43	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.616.216,78	37.745.443,11
Nº de Partícipes	9.238	9.389
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	245.396	6,5237
2022	235.700	6,2445
2021	261.410	6,7923
2020	218.265	6,2561

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,66	0,00	0,66	0,66	0,00	0,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,47	1,44	2,99	0,69	-2,06	-8,07	8,57	-2,00	-4,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	24-05-2023	-0,76	24-05-2023	-5,08	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,65	28-04-2023	1,17	02-02-2023	3,93	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,30	4,45	5,95	6,92	6,97	7,30	5,33	12,32	5,51
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-*****EXITO-0452	4,72	3,77	5,40	8,10	7,54	7,85	4,68	11,89	5,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,28	-0,28	-0,50	-0,51	-0,55	-0,51	-5,50	-5,50	-2,70

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

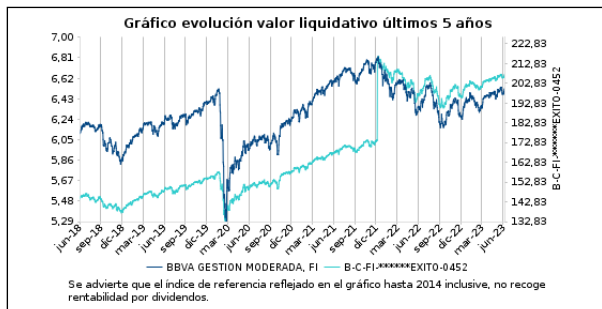
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,55	1,56	1,60	1,59

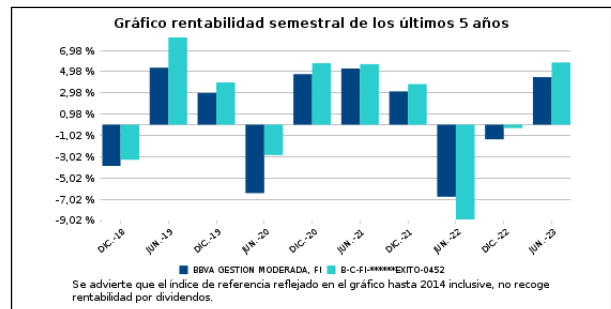
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	230.090	93,76	226.902	96,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	46.476	18,94	44.038	18,68
* Cartera exterior	182.736	74,47	182.439	77,40
* Intereses de la cartera de inversión	878	0,36	424	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.384	4,23	6.913	2,93
(+/-) RESTO	4.922	2,01	1.885	0,80
TOTAL PATRIMONIO	245.396	100,00 %	235.700	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	235.700	243.211	235.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,32	-1,72	-0,32	81,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,35	-1,39	4,35	-411,87
(+) Rendimientos de gestión	5,07	-0,66	5,07	-865,56
+ Intereses	0,44	0,20	0,44	115,21
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-60,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-1,54	0,11	-107,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,27	0,36	-231,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,14	0,85	4,14	385,12
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	2,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-72,50
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,73	-0,72	-0,39
- Comisión de gestión	-0,66	-0,68	-0,66	2,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-52,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	117,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	245.396	235.700	245.396	

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

3. Inversiones financieras

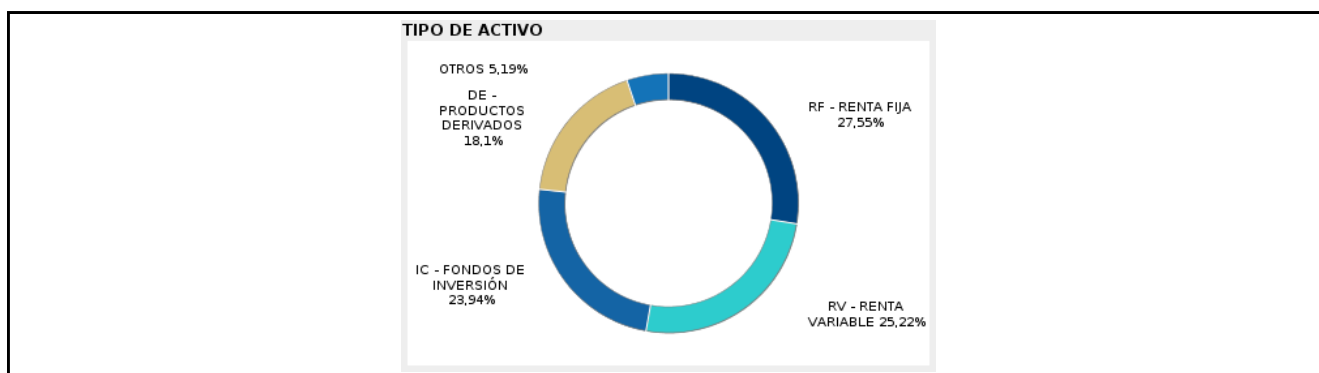
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.124	4,95	12.933	5,49
TOTAL RENTA FIJA	12.124	4,95	12.933	5,49
TOTAL IIC	34.192	13,93	30.924	13,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	159	0,06	182	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.475	18,94	44.039	18,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.616	28,44	68.860	29,20
TOTAL RENTA FIJA	69.616	28,44	68.860	29,20
TOTAL IIC	113.230	46,12	113.576	48,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.846	74,56	182.436	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.321	93,50	226.475	96,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	13.932	Inversión
Total subyacente renta variable		13932	
Otros	OPCION Cboe Volatility Index 100	1.791	Inversión
Total otros subyacentes		1791	
TOTAL DERECHOS		15723	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	403	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.564	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	1.161	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.363	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.984	Inversión
Total subyacente renta fija		18475	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	16.022	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	11.961	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	1.009	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	16.099	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	971	Inversión
Total subyacente renta variable		46062	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	22.623	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22623	
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	184	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	9.891	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	368	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	106	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	4.556	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	1.290	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	734	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	6.351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	1.244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	121	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	1.471	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	762	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EURO CO	734	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITU TIONAL CASH S	7.120	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	3.296	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	9.384	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINIC H FUNDS - EME	130	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	6.164	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	2.354	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	31.838	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BRC 0626 FÍSICA	2.120	Inversión
Otros	FUTURO Cboe Volatility Index 1000	669	Inversión
Total otros subyacentes		91012	
TOTAL OBLIGACIONES		178172	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.844.496,52 euros, lo que supone un 1,37% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 391,58 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las

inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo, sin embargo, bajamos ligeramente el nivel de sobreponderación que arrastrábamos en el activo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Con ello, bajamos ligeramente el peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y disminuimos la posición en deuda corporativa emergente. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares y en divisa local.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, siguiendo infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Además, hemos añadido REITs europeos.

Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 26% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 14% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,11% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,72% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,52%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,47%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 34% y el 45% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2 y 2.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX .

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 13.932.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 1.791.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 18.475.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 46.062.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 22.623.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 2.789.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 39,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,28%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR). En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022.

Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable.

No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo que no se veía en los últimos 10 años para una buena parte del universo de activos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	2.831	1,20
ES0000012E51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30	EUR	2.195	0,89	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,926 2028-01-31	EUR	1.251	0,51	410	0,17
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	3.318	1,35	5.018	2,13
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	0	0,00	2.347	1,00
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	3.105	1,27	0	0,00
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	2.078	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.947	4,87	10.606	4,50
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	2.143	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.143	0,91
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	88	0,04	0	0,00
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	96	0,04
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	89	0,04	88	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		177	0,08	184	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.124	4,95	12.933	5,49
TOTAL RENTA FIJA		12.124	4,95	12.933	5,49
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	31.838	12,97	28.596	12,13
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	2.354	0,96	2.328	0,99
TOTAL IIC		34.192	13,93	30.924	13,12
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	159	0,06	182	0,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		159	0,06	182	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.475	18,94	44.039	18,69
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	1.507	0,61	1.504	0,64
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	2.569	1,05	0	0,00
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.411	0,98	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	651	0,27	645	0,27
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	392	0,16	385	0,16
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	0	0,00	1.638	0,69
DE0001102622 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	1.441	0,59	0	0,00
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	1.893	0,77	1.889	0,80
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	1.386	0,56	1.384	0,59
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	4.364	1,78	0	0,00
DE000BU22007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.106	0,45	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	2.718	1,11	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	1.376	0,56	1.357	0,58
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	1.690	0,69	1.653	0,70
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	5.574	2,27	6.915	2,93
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	0	0,00	3.094	1,31
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	0	0,00	750	0,32
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	2.653	1,08	2.650	1,12
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	2.959	1,21	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	503	0,20	493	0,21
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	194	0,08	194	0,08
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.571	0,64	1.561	0,66
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	1.714	0,70	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	980	0,40	970	0,41
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.269	0,52	1.203	0,51
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	2.061	0,84	2.046	0,87
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	3.906	1,59	3.896	1,65
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	865	0,35	0	0,00
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	2.437	0,99	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	2.472	1,01	3.803	1,61
NL0015000QL2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,533 2026-01-15	EUR	1.546	0,63	0	0,00
NL0015001AM2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2033-07-15	EUR	642	0,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		54.850	22,35	38.030	16,11
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.332	0,57
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	0	0,00	3.611	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.943	2,10
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	73	0,03	73	0,03
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	100	0,04	98	0,04
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,334 2025-02-18	EUR	0	0,00	2.551	1,08
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	72	0,03	72	0,03
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	98	0,04	99	0,04
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	85	0,03	84	0,04
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	1.433	0,58	1.416	0,60
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,04	90	0,04
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	84	0,03	84	0,04
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	93	0,04	93	0,04
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	89	0,04	88	0,04
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	91	0,04	91	0,04
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	87	0,04
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ 1,000 2025-09-23	EUR	0	0,00	1.290	0,55
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	4.476	1,90
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	0	0,00	725	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCI 4,625 2030-04-26	EUR	52	0,02	51	0,02
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCI 4,125 2027-03-25	EUR	104	0,04	103	0,04
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	99	0,04	97	0,04
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	97	0,04	97	0,04
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	0	0,00	94	0,04
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	0	0,00	96	0,04
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	89	0,04	89	0,04
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	93	0,04	92	0,04
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	88	0,04	88	0,04
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	90	0,04	88	0,04
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	89	0,04	89	0,04
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	95	0,04	94	0,04
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	89	0,04	90	0,04
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	95	0,04	95	0,04
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88	0,04	88	0,04
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	85	0,03	85	0,04
FR0013476090 - BONOS IRCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	102	0,04	100	0,04
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	80	0,03	0	0,00
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	87	0,04	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,04	93	0,04
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	0	0,00	91	0,04
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	94	0,04	95	0,04
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	37	0,02	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	93	0,04	93	0,04
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	92	0,04	92	0,04
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	98	0,04
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	97	0,04	98	0,04
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	99	0,04	97	0,04
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	83	0,03	0	0,00
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2596537972 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,500 2028-04-04	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,250 2033-05-26	EUR	38	0,02	0	0,00
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	60	0,02	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	0	0,00	96	0,04
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	96	0,04	95	0,04
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	0	0,00	95	0,04
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	86	0,04	86	0,04
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	86	0,04
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	82	0,03	0	0,00
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	87	0,04	87	0,04
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	88	0,04	88	0,04
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	91	0,04	91	0,04
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	93	0,04	0	0,00
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	95	0,04	0	0,00
FR001400E904 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	69	0,03	99	0,04
FR001400F0U6 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	51	0,02	0	0,00
FR001400F703 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13	EUR	98	0,04	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	97	0,04	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	99	0,04	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	29	0,01	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	100	0,04	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	107	0,04	106	0,04
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	0	0,00	101	0,04
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	0	0,00	104	0,04
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	92	0,04	92	0,04
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	100	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	0	0,00	95	0,04
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	98	0,04	98	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	101	0,04	101	0,04
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	100	0,04	99	0,04
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	98	0,04
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	134	0,05	133	0,06
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	93	0,04	93	0,04
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	0	0,00	96	0,04
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	49	0,02	49	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	111	0,05	203	0,09
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	95	0,04	92	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	95	0,04	95	0,04
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	0	0,00	108	0,05
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	51	0,02
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	0	0,00	143	0,06
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	92	0,04	90	0,04
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	133	0,05	132	0,06
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	93	0,04
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	89	0,04	88	0,04
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	93	0,04	91	0,04
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	50	0,02	51	0,02
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	0	0,00	106	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	103	0,04	103	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	96	0,04	95	0,04
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	89	0,04	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	94	0,04	94	0,04
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	191	0,08	188	0,08
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	126	0,05	124	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	102	0,04	102	0,04
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	57	0,02	57	0,02
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,250 2030-11-18	EUR	95	0,04	92	0,04
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	0	0,00	73	0,03
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	94	0,04	94	0,04
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	48	0,02	48	0,02
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	99	0,04	98	0,04
XS1958307461 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,750 2029-03-05	EUR	87	0,04	0	0,00
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	0	0,00	181	0,08
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	88	0,04	89	0,04
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	91	0,04	91	0,04
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	202	0,09
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	0	0,00	50	0,02
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	0	0,00	103	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	91	0,04	91	0,04
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	91	0,04	93	0,04
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	187	0,08	280	0,12
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	80	0,03	78	0,03
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	95	0,04	94	0,04
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	90	0,04	90	0,04
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	102	0,04	101	0,04
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	88	0,04	88	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	86	0,04	174	0,07
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	74	0,03	75	0,03
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	92	0,04	90	0,04
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	188	0,08	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	91	0,04	90	0,04
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	104	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	95	0,04	96	0,04
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	83	0,03	82	0,03
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	0	0,00	32	0,01
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	93	0,04	93	0,04
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	87	0,04	173	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	31	0,01	43	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	105	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	109	0,04	108	0,05
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	82	0,03	0	0,00
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,823 2032-07-07	EUR	76	0,03	0	0,00
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	84	0,03	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	87	0,04	85	0,04
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	82	0,03	80	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	82	0,03	81	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	65	0,03	64	0,03
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	79	0,03	75	0,03
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	82	0,03	163	0,07
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86	0,04	86	0,04
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	126	0,05	207	0,09
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OY 0,500 2031-03-22	EUR	76	0,03	75	0,03
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	81	0,03	80	0,03
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	86	0,04	85	0,04
XS2323295563 - BONOS INIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	89	0,04	89	0,04
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	0	0,00	37	0,02
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	83	0,03	0	0,00
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	76	0,03	0	0,00
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	208	0,08	204	0,09
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	83	0,03	0	0,00
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	0	0,00	80	0,03
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	165	0,07	80	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	60	0,02	67	0,03
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	81	0,03	78	0,03
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	97	0,04	198	0,08
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0	0,00	84	0,04
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	166	0,07	165	0,07
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	84	0,03	88	0,04
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	89	0,04	89	0,04
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	90	0,04	90	0,04
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	133	0,05	132	0,06
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	93	0,04	92	0,04
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	88	0,04	86	0,04
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	0	0,00	92	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.766	6,09	25.776	10,94
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	111	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	111	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.616	28,44	68.860	29,20
TOTAL RENTA FIJA		69.616	28,44	68.860	29,20
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	1.797	0,76
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	1.969	0,80	0	0,00
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0	0,00	1.848	0,78
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	7.342	2,99	7.260	3,08
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	6.167	2,51	6.505	2,76
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	3.070	1,25	2.905	1,23
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	6.164	2,51	5.855	2,48
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	3.086	1,26	2.920	1,24
IE00B96CEN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.472	0,60	0	0,00
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	130	0,05	129	0,05
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	9.384	3,82	9.418	4,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	3.296	1,34	3.264	1,38
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	7.120	2,90	11.803	5,01
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	734	0,30	964	0,41
LU0227125514 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	762	0,31	0	0,00
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	6.161	2,51	6.536	2,77
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	116	0,05	109	0,05
LU0489337690 - ETF XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	193	0,08	0	0,00
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	6.170	2,51	5.854	2,48
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	6.172	2,52	5.742	2,44
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	125	0,05	119	0,05
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	1.471	0,60	0	0,00
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	121	0,05	120	0,05
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	119	0,05	109	0,05
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.893	0,77	1.612	0,68
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	25	0,01	102	0,04
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	180	0,07	169	0,07
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	1.244	0,51	1.214	0,52
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	6.351	2,59	6.712	2,85
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	734	0,30	961	0,41
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	1.290	0,53	1.274	0,54
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	4.556	1,86	4.402	1,87
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	7.317	2,98	7.254	3,08
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	6.169	2,51	5.795	2,46
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	171	0,07	554	0,24
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	106	0,04	103	0,04
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	184	0,07	133	0,06
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	9.891	4,03	8.194	3,48
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.407	0,57	1.362	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	368	0,15	478	0,20
TOTAL IIC		113.230	46,12	113.576	48,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.846	74,56	182.436	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.321	93,50	226.475	96,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica