

## BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI

Nº Registro CNMV: 4903

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional que cuenta con un objetivo de rentabilidad no garantizado consistente en lograr que su valor liquidativo diario no sea inferior al 85% del máximo valor liquidativo histórico alcanzado por el fondo.

#### 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	0,58	0,72	0,58	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,60	2,06	0,00

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	36.619.028,93	39.967.463,23
Nº de Partícipes	16.697	17.890
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	368.577	10,0652
2022	389.056	9,7343
2021	490.573	10,3006
2020	543.215	9,9387

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,40	1,35	2,02	1,33	-1,30	-5,50	3,64	-6,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,28	02-05-2023	-0,31	24-02-2023	-1,57	24-02-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	02-06-2023	0,37	02-02-2023	0,73	25-02-2022

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,54	2,18	2,86	3,30	3,54	4,07	2,95	3,60	
<b>Ibex-35</b>	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,15	-0,15	-0,21	-0,17	-0,32	-0,17	-3,35	-3,50	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,05	1,05	1,07	1,02

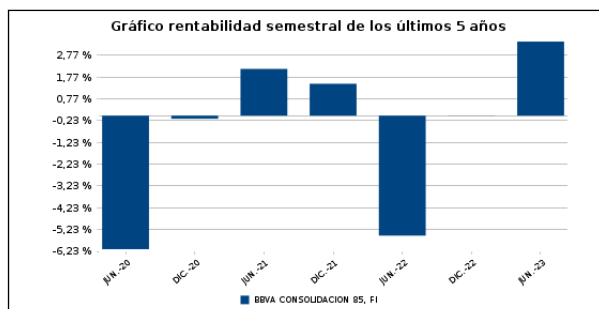
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22/11/2019 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>47.186.175</b>	<b>1.602.748</b>	<b>4,20</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	343.524	93,20	359.609	92,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	122.853	33,33	134.076	34,46
* Cartera exterior	218.592	59,31	224.829	57,79
* Intereses de la cartera de inversión	2.079	0,56	703	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.360	4,98	23.837	6,13
(+/-) RESTO	6.693	1,82	5.611	1,44
TOTAL PATRIMONIO	368.577	100,00 %	389.056	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)	389.056	425.912	389.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,75	-9,05	-8,75	10,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,37	0,00	3,37	17.319,39
(+) Rendimientos de gestión	3,89	0,54	3,89	557,04
+ Intereses	0,72	0,15	0,72	339,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,31	0,20	-158,59
± 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)	2,95	0,68	2,95	302,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,02	0,03	-256,09
± Otros resultados	-0,01	0,04	-0,01	-118,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-6,67
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-0,52	-7,37
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	8,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	8,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	67,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,07
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-18.654,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	134,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	506,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	368.577	389.056	368.577	

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

### 3. Inversiones financieras

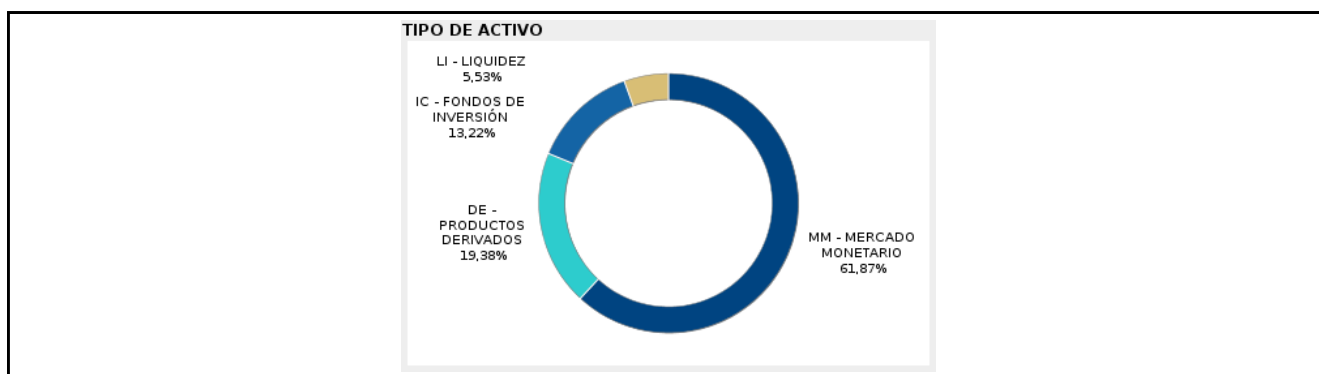
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.853	33,33	134.076	34,46
TOTAL RENTA FIJA	122.853	33,33	134.076	34,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	122.853	33,33	134.076	34,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	155.771	42,26	164.949	42,40
TOTAL RENTA FIJA	155.771	42,26	164.949	42,40
TOTAL IIC	59.984	16,28	59.880	15,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	215.755	58,54	224.829	57,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	338.608	91,87	358.905	92,26

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	20.833	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	21.301	Inversión
Total subyacente renta variable		42134	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		42134	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.288	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	15.756	Inversión
Total subyacente renta fija		27044	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	32.737	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	23.092	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	23.611	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	18.449	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	18.863	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	31.293	Inversión
Total subyacente renta variable		148045	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	7.340	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7340	
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	50.119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	9.865	Inversión
Total otros subyacentes		59984	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>242413</b>	

#### 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

	SI	NO
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 93,20 euros, lo que supone un 0,0000 % 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 teniendo una visión neutral en bonos de gobierno; por ello, en duración soberana, mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En renta variable, seguimos sin preferencia geográfica en Europa vs EE.UU. Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, manteniéndonos actualmente por encima del rango medio. Mantenemos el fondo de cobertura sistemática como protección ante caídas de bolsa. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,26% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,58%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,40%.



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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad positiva en el semestre donde la subida de las bolsas, tanto la europea como la americana, ha tenido la contribución principal. Cerramos el semestre con niveles de exposición del 23%, nivel por encima del rango medio. Este nivel está dentro de los límites de riesgo que nos permiten cumplir con el objetivo de mantener en todo momento el valor liquidativo a un nivel no inferior al 85% del máximo histórico alcanzado. También la cartera de deuda de gobiernos nos ha aportado rentabilidad, cerrando el largo de duración europea que hemos mantenido durante los últimos meses. Y otra de las principales fuentes de rentabilidad ha sido la cartera de activos monetarios, que ha visto como las subidas de los tipos de interés de corto plazo revalorizaba sus posiciones. En cuanto a la parte menos positiva, destaca el fondo de cobertura sistemática, que se ha comportado según lo esperado, y cierra con rentabilidad negativa con la subida de las bolsas .

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 42.134.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 27.044.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 148.045.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.340.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,54% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%

## 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. Este escenario macro previsto ratifica por tanto una moderación del crecimiento del PIB y una normalización de la inflación hasta niveles del 2% o por debajo en un plazo corto. 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 muy relevante ya que como se aprecia en el gráfico inferior, no lo han sido en los últimos 10 años en 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	%
ES0L02305123 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,091 2023-05-12	EUR	0	0,00	134.076	34,46
ES0L02404124 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,222 2024-04-12	EUR	67.001	18,18	0	0,00
ES0L02405105 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,302 2024-05-10	EUR	55.852	15,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		122.853	33,33	134.076	34,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		122.853	33,33	134.076	34,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		122.853	33,33	134.076	34,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		122.853	33,33	134.076	34,46
FR0127317016 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,492 2023-07-12	EUR	29.860	8,10	29.593	7,61
IT0005505083 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,329 2023-02-28	EUR	0	0,00	135.356	34,79
IT0005523854 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,406 2023-12-14	EUR	51.553	13,99	0	0,00
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,470 2024-02-14	EUR	74.358	20,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		155.771	42,26	164.949	42,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		155.771	42,26	164.949	42,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		155.771	42,26	164.949	42,40
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	50.119	13,60	49.511	12,73
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	9.865	2,68	10.369	2,67
<b>TOTAL IIC</b>		59.984	16,28	59.880	15,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		215.755	58,54	224.829	57,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		338.608	91,87	358.905	92,26

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