

BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5513

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 26/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que invierte, directamente o a través de otras IIC, principalmente en activos de renta fija y renta variable. Con una inversión en renta variable entre el 65% y 100%, el fondo tendrá un 80% en esta clase de activo cuando nuestra visión sea positiva y un 75% con una visión neutral o negativa del equipo gestor. El fondo destinará entre un 10% y un 30% de su exposición a inversiones que puedan funcionar como Cobertura Activa ante eventos extremos, siendo ésta de un 20% en condiciones normales.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,00	0,79	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,78	3,78	2,92

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	200.344,46	251.150,85
Nº de Partícipes	266	285
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	2.136	10,6605
2023	2.464	9,8089
2022	2.381	8,5799
2021	4.105	10,4343

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,68	1,65	6,92	7,27	-2,63	14,32	-17,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	16-04-2024	-1,16	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	26-04-2024	1,35	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,84	9,59	8,07	10,08	8,41	10,15	16,87		
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21		
BMK_C_4475	7,63	7,87	7,40	9,68	8,34	9,31	16,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,66	-0,66	-0,51	-0,64	-0,63	-0,64	-1,11		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,10	0,11	0,40	0,28	0,27	

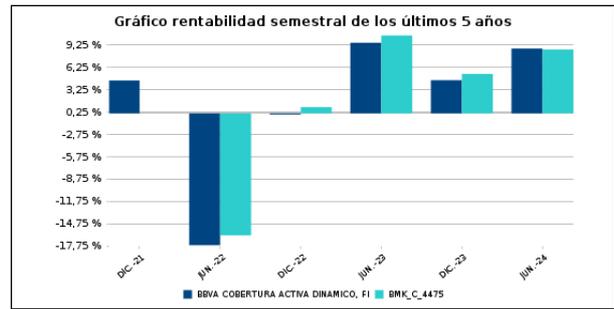
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*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	1.830	85,67	2.162	87,74
* Cartera interior	0	0,00	68	2,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.827	85,53	2.086	84,66
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,14	8	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	245	11,47	262	10,63
(+/-) RESTO	61	2,86	40	1,62
TOTAL PATRIMONIO	2.136	100,00 %	2.464	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)	2.464	2.416	2.464	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,44	-2,28	-21,44	-833,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,65	4,27	7,65	77,50
(+) Rendimientos de gestión	7,76	4,37	7,76	76,17
+ Intereses	0,59	0,56	0,59	3,69
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-43,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-111,88
± 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)	1,22	1,08	1,22	12,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,93	2,69	5,93	118,62
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-327,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	16,98
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-2,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	-42,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	54,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	193,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.136	2.464	2.136	

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

3. Inversiones financieras

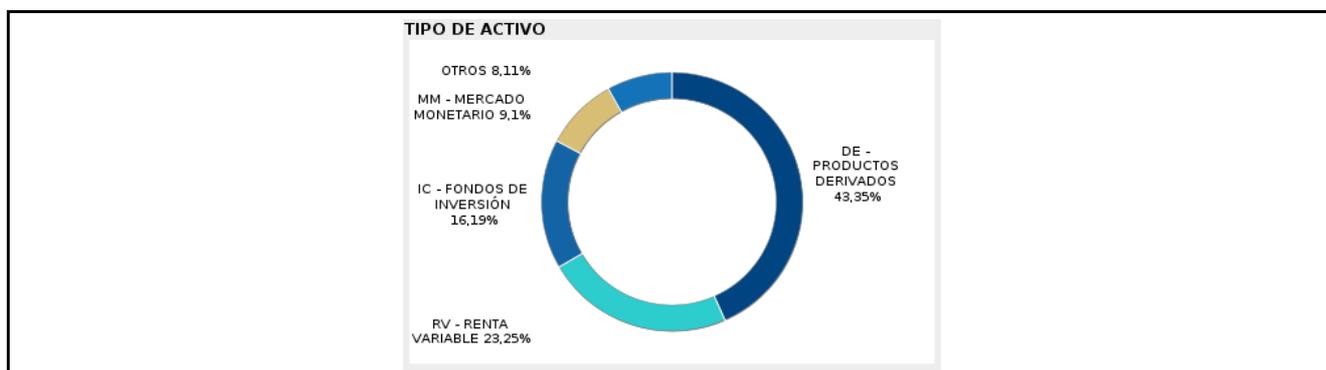
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	68	2,76
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	68	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	68	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340	15,92	352	14,29
TOTAL RENTA FIJA	340	15,92	352	14,29
TOTAL IIC	1.488	69,64	1.734	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.828	85,56	2.086	84,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.828	85,56	2.154	87,43

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	624	Inversión
Total subyacente renta variable		624	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.008	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1008	
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	18	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	19	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL WATER	17	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	28	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	43	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	24	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	49	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	26	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	404	Inversión
Total otros subyacentes		667	
TOTAL OBLIGACIONES		2299	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,20 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.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más resistente de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Reserva Federal ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25 puntos básicos para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas (EE.UU., 14,5%; Europa, 6,8% y España, 8,3%), impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años de EE.UU. y Alemania aumenta 52 y 48 puntos básicos, respectivamente). En Europa, la prima de riesgo de España ha disminuido 5 puntos básicos, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y de la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69 dólares/barril) y la subida del precio del oro (12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año 2024 hemos llevado a cabo la actualización y evaluación de los inputs que afectan a las rentabilidades esperadas de los diferentes activos con un horizonte temporal de 5 años, donde nuestro escenario base se caracteriza por un crecimiento real del PIB bajo y una inflación que, en promedio, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. En crédito, mantenemos la preferencia por Investment Grade aunque se reduce el atractivo relativo, principalmente por un ligero deterioro en la ratio rentabilidad riesgo tras un periodo de fuerte estrechamiento de los spreads. La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro se mantiene, siendo junto al crédito, uno de los activos donde vemos mayor valor relativo. Desde un punto de vista táctico, hemos mantenido la posición en renta variable por encima del rango medio, terminando con un nivel de exposición del 80%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% MSCI World Net Total Return USD Index +25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima anualizada inferior al 15% (para un periodo de cálculo de 3 años).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,30% 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 0,22% los cuales se pueden desagregar de la siguiente

manera: 0,11% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,79%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,68%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad muy positiva en el periodo, donde destaca como contribuidor principal la renta variable, tanto global como temática. Por este lado, la cesta Planeta Tierra se ha quedado muy rezagada frente al resto, donde la cesta de Demografía y Tecnología suben en línea con el índice de bolsa global. También las posiciones tácticas han tenido un buen comportamiento, principalmente el sobrepeso en bolsa. La parte negativa procede del fondo de cobertura sistemática, que como es previsible, registra caídas cuando hay subidas significativas de los mercados de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 624.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.008.000 €.

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 78,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto a la obligación de tener un patrimonio mínimo de 3 millones de euros, el Fondo incumple teniendo un patrimonio de 2.564.571,68 € desde agosto de 2022.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,84% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,66%

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.

El escenario macro de referencia está caracterizado por un crecimiento real del PIB bajo, similar al de hace seis meses, y una inflación que, en promedio de los próximos 5 años, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario ponderado se caracteriza también por una normalización del tipo real a corto plazo hacia niveles cercanos a los del crecimiento potencial real de la economía, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel. Como consecuencia de lo anterior, el tipo oficial a corto plazo se mantiene en niveles altos, aunque algo menores a los de Oct23. Por su parte, los tipos a largo plazo, con esa ancla de corto plazo y asumiendo una pendiente positiva y un potencial incremento del ?Term Premium? se mantendrían en promedio en niveles altos en USA y UE respectivamente, aunque representando un desplazamiento a la baja de los tipos nominales en toda la curva comparado con el escenario de octubre 2023. Se produce un desplazamiento a la baja, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas para los activos de renta fija, respecto del ejercicio realizado en octubre 2023. Nos encontramos, no obstante, en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas a largo plazo superiores al 3%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero en estos casos, con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, incrementándose significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,951 2024-01-12	EUR	0	0,00	68	2,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	68	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	68	2,76
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	68	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	68	2,76
FR0128227784 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,840 2024-09-18	EUR	113	5,29	0	0,00
FR0128379411 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,862 2024-08-14	EUR	129	6,04	0	0,00
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,636 2024-02-14	EUR	0	0,00	254	10,31
IT0005566184 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 4,104 2024-03-28	EUR	0	0,00	98	3,98
IT0005581506 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,888 2024-07-31	EUR	98	4,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		340	15,92	352	14,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		340	15,92	352	14,29
TOTAL RENTA FIJA		340	15,92	352	14,29
FR0010315770 - ETF AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	366	17,13	0	0,00
FR0014003N93 - ETF AMUNDI MSCI WORLD II	EUR	0	0,00	483	19,60
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	17	0,80	20	0,81
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	8	0,37	9	0,37
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	28	1,31	32	1,30
IE00BJOKDQ92 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	392	18,35	0	0,00
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	39	1,83	43	1,75
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	27	1,26	28	1,14
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	28	1,31	35	1,42
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	43	2,01	48	1,95
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	24	1,12	22	0,89
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	487	19,76
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	49	2,29	52	2,11
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	26	1,22	29	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	404	18,91	410	16,64
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	18	0,84	18	0,73
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	19	0,89	18	0,73
TOTAL IIC		1.488	69,64	1.734	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.828	85,56	2.086	84,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.828	85,56	2.154	87,43

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