

BBVA GESTIÓN CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Auditor: Deloitte

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: 26/09/1994

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión Global que puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas.

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	0,63	0,37	0,63	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,91	3,66	3,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	30.301.403,11	33.596.014,53
Nº de Partícipes	14.471	15.367
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	322.054	10,6284
2023	350.495	10,4326
2022	376.564	9,9166
2021	452.562	10,6849

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	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	patrimonio	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,30							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	15-05-2024				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	2,80							
Ibex-35	0,81	0,89							
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,19	-0,19							

(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	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,40	0,41	0,56	2,09	2,21	2,22	2,35

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 04/03/2024 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	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	309.855	96,21	339.511	96,87
* Cartera interior	41.447	12,87	33.725	9,62
* Cartera exterior	265.987	82,59	303.903	86,71
* Intereses de la cartera de inversión	2.421	0,75	1.883	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.300	2,58	6.836	1,95
(+/-) RESTO	3.898	1,21	4.148	1,18
TOTAL PATRIMONIO	322.054	100,00 %	350.495	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	350.495	366.006	350.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,32	-7,31	-10,32	-33,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	2,95	1,85	-40,16
(+) Rendimientos de gestión	2,61	3,87	2,61	-35,97
+ Intereses	0,70	0,51	0,70	29,57
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-97,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	1,19	-0,64	-150,88
± 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)	0,60	0,39	0,60	46,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,92	1,69	1,92	7,57
± Otros resultados	0,03	0,03	0,03	1,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	780,95
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,92	-0,76	-22,47
- Comisión de gestión	-0,70	-0,86	-0,70	23,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	34,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	28,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	53,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	322.054	350.495	322.054	

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

3. Inversiones financieras

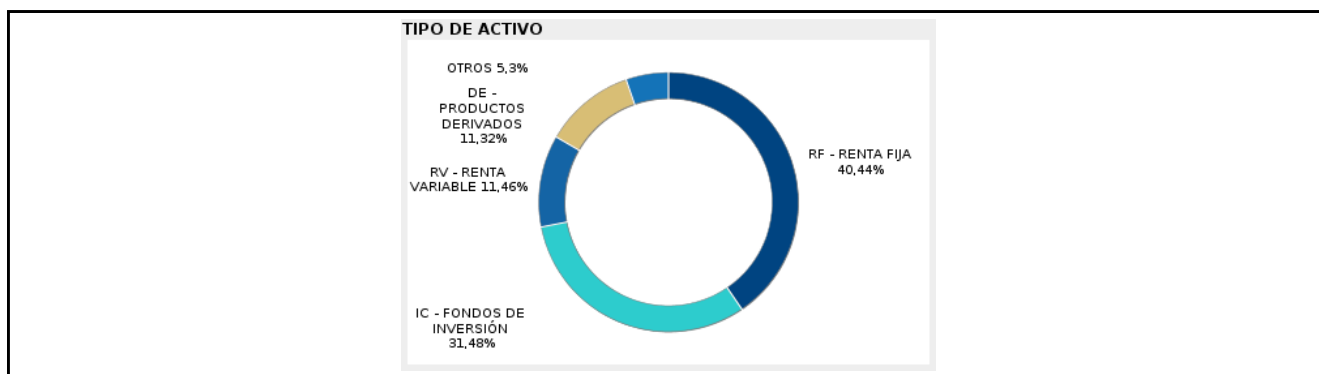
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.733	5,50	16.541	4,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.500	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.233	7,21	16.541	4,71
TOTAL IIC	18.099	5,62	16.965	4,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	113	0,04	218	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.445	12,87	33.724	9,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.508	39,48	105.977	30,31
TOTAL RENTA FIJA	127.508	39,48	105.977	30,31
TOTAL IIC	138.294	42,92	197.839	56,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	265.802	82,40	303.816	86,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	307.247	95,27	337.540	96,39

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	22.875	Inversión
Total subyacente renta variable		22875	
TOTAL DERECHOS		22875	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF THE NETHE 2,50 2030-01-15 FÍSIC	1.929	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF THE NETHE 0,50 2026-07-15 FÍSIC	3.616	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FREN CH REPUBLIC 3,00 2034-11-25 FÍSICA	1.914	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	1.684	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	12.933	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KREDI ANSTALT FUER W 2,75 2027-10-01 FÍSICA	3.253	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2,10 2029-11-15	110	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.425	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	33.179	Inversión
Total subyacente renta fija		61043	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	19.257	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	19.727	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	659	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	2.494	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	26.535	Inversión
Total subyacente renta variable		68672	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	22.422	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22422	
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	185	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	7.020	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	2.430	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	1.294	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	8.457	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	536	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	6.425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	2.592	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	3.229	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	220	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	3.050	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	2.602	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	24.220	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	3.986	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	17.533	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD TREASURY	14.112	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	394	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE S&P 500	474	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 ENER	484	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	950	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	5.548	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	12.551	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2.494	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S41 BOFA 0627 FÍSICA	9.100	Inversión
Total otros subyacentes		130391	
TOTAL OBLIGACIONES		282528	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con efecto desde el 04/03/2024, inclusive, el fondo cambia su vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro por la de Global. Adicionalmente, se llevan a cabo otras modificaciones en la política de inversión al objetivo de dotarlo de la misma flexibilidad que el resto de productos de la gama de Asset Allocation.

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 3.602.557,77 euros, lo que supone un 0,47% 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 1.962,39 euros, lo que supone un 0,0006 % 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 pegajosa 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. Esto se ha traducido en la implementación de los siguientes cambios en la cartera estratégica.

En crédito, mantenemos la preferencia por Investment Grade y los tramos cortos de la curva. Sin embargo, a pesar de mantenerse como uno de los activos donde vemos mayor valor a largo plazo, disminuimos el grado de sobreponderación al reducirse el atractivo relativo, principalmente por un ligero deterioro en la ratio rentabilidad riesgo tras un periodo de fuerte estrechamiento de los spreads. Esto se ha materializado llevando a cabo una ligera disminución del peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años, pero manteniendo las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana. Además, hemos bajado el peso que teníamos en deuda corporativa emergente, aunque seguimos posicionados en el activo, donde vemos atractivo a largo plazo.

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. Igualmente, mantenemos la preferencia por los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana europea, mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. Igualmente, mantenemos las posiciones en deuda soberana americana en el tramo corto de la curva. Respecto a los bonos ligados a la inflación, su atractivo se mantiene favorecido por unos tipos reales ya elevados, sobre todo en Estados Unidos, y la protección que ofrecen frente a escenarios inflacionistas más agresivos, por lo tanto, seguimos posicionados en linkers americanos, aunque hemos reducido ligeramente la posición en los mismos. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, aunque hemos bajado el peso en estos últimos.

En renta variable, hemos reducido la infraponderación que teníamos anteriormente, aumentando el peso en el activo sin preferencia geográfica.

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. Además, contamos con posiciones en un fondo de Market Neutral y un vehículo de cobertura sistemática. 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 modificando la posición en renta variable durante el periodo, aunque siempre situados por encima del rango medio. En crédito, hemos estado posicionados durante el semestre en High Yield y Deuda Emergente en Dólares, aunque hemos cerrado el periodo sin posición táctica en estos activos. Por último, en divisas,

cerramos el periodo favoreciendo el dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40%€STR (ESTRON)+30% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+15% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+7,5%MSIC Europe Net Total Return (M7EU)+4,5%S&P 500 EUR Net Total Return Index (SPTRNE) (con cobertura al 50% de la exposición a USD)+3%MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN).El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,11% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,75% de gastos directos y 0,04% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,63%. .

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

No aplica

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 14% y el 27% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.2 y 2.7 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, incluimos en cartera una estrategia de valor relativo del sector energético americano contra el mercado. En renta fija, mantenemos la posición que favorece el empinamiento de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años. En divisas, se implementó y cerró posteriormente un largo de yen frente al dólar. En opciones, hemos implementado coberturas parciales 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 derechos de Renta Variable por un importe de 22.875.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 61.043.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 68.672.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 22.422.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 11.594.000 €.

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 47,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 124,6 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,19%

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	%
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	2.215	0,69	1.972	0,56
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	1.977	0,61	4.883	1,39
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	820	0,25	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	2.012	0,62	0	0,00
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	4.231	1,31	3.617	1,03
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	953	0,30	1.393	0,40
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,914 2027-01-31	EUR	4.760	1,48	4.211	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.968	5,26	16.076	4,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	184	0,06	183	0,05
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	105	0,03	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	86	0,03	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	286	0,09	282	0,08
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	104	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		765	0,24	465	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.733	5,50	16.541	4,71
ES0L02407051 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	5.500	1,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.500	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.233	7,21	16.541	4,71
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	12.551	3,90	11.489	3,28
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	5.548	1,72	5.476	1,56
TOTAL IIC		18.099	5,62	16.965	4,84
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	113	0,04	218	0,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		113	0,04	218	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.445	12,87	33.724	9,61
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.187	0,68	1.941	0,55
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	3.647	1,13	3.131	0,89
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	3.572	1,11	3.028	0,86
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	3.410	1,06	3.065	0,87
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,650 2027-10-22	EUR	953	0,30	848	0,24
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	567	0,18	511	0,15
DE0001102622 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	0	0,00	1.830	0,52
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16	EUR	0	0,00	2.438	0,70
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	0	0,00	1.787	0,51
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.341	0,38
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.676	0,52	5.285	1,51
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	3.844	1,19	3.445	0,98
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.546	0,48	0	0,00
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	2.102	0,65	1.786	0,51
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.372	0,43	0	0,00
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.420	0,75	2.136	0,61
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	1.961	0,61	1.793	0,51
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	2.403	0,75	2.204	0,63
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	4.071	1,26	6.837	1,95
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.794	1,18	3.414	0,97
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	1.840	0,57	1.672	0,48
IE00BKFVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	729	0,23	657	0,19
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	0	0,00	2.012	0,57
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.446	0,76	2.189	0,62
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.436	0,45	1.269	0,36
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.845	0,57	1.648	0,47
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.222	0,69	0	0,00
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	3.439	1,07	2.944	0,84
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	0	0,00	1.103	0,31
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	3.523	1,09	3.159	0,90
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.593	1,12	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	3.561	1,11	3.006	0,86
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	1.902	0,59	1.719	0,49
US91282Z263 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2030-07-15	USD	3.166	0,98	0	0,00
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-01-15	USD	3.162	0,98	0	0,00
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-07-15	USD	3.211	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		75.600	23,49	68.198	19,43
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	104	0,03	105	0,03
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	322	0,10	325	0,09
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	101	0,03	103	0,03
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	89	0,03	89	0,03
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	132	0,04	108	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	136	0,04	136	0,04
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	107	0,03	108	0,03
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	138	0,04	120	0,03
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	174	0,05	172	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	103	0,03	104	0,03
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	2.187	0,68	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	181	0,06	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	90	0,03	101	0,03
DE000A3E5L1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,695 2028-11-09	EUR	2.096	0,65	1.865	0,53
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	169	0,05	167	0,05
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	211	0,07	216	0,06
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	92	0,03
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	92	0,03	92	0,03
DE000A3T0X97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,250 2025-01-17	EUR	0	0,00	278	0,08
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	0	0,00	110	0,03
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	104	0,03	105	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	96	0,03	97	0,03
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	188	0,06	94	0,03
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	94	0,03	93	0,03
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	169	0,05	168	0,05
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	2.098	0,65	0	0,00
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	2.225	0,69	0	0,00
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	2.977	0,92	0	0,00
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	161	0,05	167	0,05
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	203	0,06	212	0,06
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 1,875 2026-05-19	EUR	0	0,00	202	0,06
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	198	0,06	199	0,06
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	0	0,00	94	0,03
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	184	0,06	93	0,03
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	182	0,06	188	0,05
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	181	0,06	186	0,05
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	195	0,06	194	0,06
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	179	0,06	90	0,03
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	371	0,12	373	0,11
XS2242747348 - BONOS ASAHU GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	180	0,06	194	0,06
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	134	0,04	114	0,03
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	188	0,06	93	0,03
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	87	0,03	88	0,03
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,823 2032-07-07	EUR	225	0,07	159	0,05
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	166	0,05	169	0,05
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	101	0,03	96	0,03
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	129	0,04	113	0,03
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	336	0,10	368	0,10
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	258	0,08	284	0,08
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	0	0,00	64	0,02
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	459	0,14	458	0,13
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	115	0,03
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	119	0,04	116	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	335	0,10	547	0,16
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	213	0,07	112	0,03
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	134	0,04	195	0,06
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	96	0,03	95	0,03
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	76	0,02	88	0,03
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	725	0,23	728	0,21
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	286	0,08
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	123	0,04	121	0,03
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	93	0,03	92	0,03
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	130	0,04	132	0,04
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	266	0,08	285	0,08
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	176	0,05	171	0,05
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	0	0,00	168	0,05
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	229	0,07	197	0,06
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	172	0,05	132	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	92	0,03	93	0,03
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	186	0,06	186	0,05
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0	0,00	97	0,03
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	561	0,17	565	0,16
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	94	0,03	92	0,03
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	122	0,04	111	0,03
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	116	0,03
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	97	0,03
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	117	0,04	117	0,03
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	0	0,00	117	0,03
XS1958307461 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,750 2029-03-05	EUR	0	0,00	91	0,03
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	0	0,00	146	0,04
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	121	0,04	112	0,03
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	0	0,00	121	0,03
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	297	0,09	203	0,06
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	0	0,00	171	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	266	0,08	280	0,08
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL INI 2,000 2030-05-21	EUR	240	0,07	224	0,06
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	191	0,06	191	0,05
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	132	0,04	119	0,03
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	218	0,07	205	0,06
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	173	0,05	161	0,05
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	193	0,06
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	259	0,08	280	0,08
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	0	0,00	80	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	188	0,06	189	0,05
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	193	0,06	95	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	174	0,05	139	0,04
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	120	0,03
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	337	0,10	364	0,10
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	197	0,06	152	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	286	0,09	193	0,06
XS1529015584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	154	0,04
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	258	0,08	280	0,08
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	226	0,07	166	0,05
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	193	0,06	196	0,06
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	514	0,16	557	0,16
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	0	0,00	216	0,06
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	0	0,00	280	0,08
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	119	0,04	112	0,03
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	129	0,04	118	0,03
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	273	0,08
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	198	0,06
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	166	0,05
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	0	0,00	119	0,03
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	269	0,08
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	285	0,09	194	0,06
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	101	0,03	103	0,03
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	190	0,06	187	0,05
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	247	0,08	225	0,06
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	134	0,04	116	0,03
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	254	0,08	0	0,00
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	126	0,04	0	0,00
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	226	0,07	0	0,00
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	156	0,05	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	141	0,04	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	153	0,05	0	0,00
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	136	0,04	0	0,00
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	196	0,06	0	0,00
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2787827604 - BONOS STELLANTIS NV 3,750 2036-03-19	EUR	110	0,03	0	0,00
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	134	0,04	0	0,00
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	229	0,07	0	0,00
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	137	0,04	0	0,00
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	239	0,07	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	120	0,04	0	0,00
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	259	0,08	0	0,00
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	197	0,06	0	0,00
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	301	0,09	0	0,00
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	201	0,06	0	0,00
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	97	0,03	0	0,00
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	118	0,04	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	203	0,06	0	0,00
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	155	0,05	0	0,00
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	53	0,02	0	0,00
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	137	0,04	0	0,00
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	116	0,04	0	0,00
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	216	0,07	224	0,06
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	225	0,07	196	0,06
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	204	0,06	105	0,03
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	195	0,06	118	0,03
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	211	0,07	213	0,06
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	109	0,03	0	0,00
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	175	0,05	147	0,04
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	246	0,08	274	0,08
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	102	0,03	104	0,03
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	103	0,03	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	206	0,06	156	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	104	0,03	0	0,00
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	201	0,06	165	0,05
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	208	0,06	210	0,06
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	132	0,04	135	0,04
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	68	0,02	0	0,00
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	72	0,02	73	0,02
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	174	0,05	105	0,03
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	102	0,03	106	0,03
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	101	0,03	102	0,03
XS262669982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	208	0,06	210	0,06
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	233	0,07	210	0,06
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	304	0,09	310	0,09
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	102	0,03	103	0,03
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	215	0,07	107	0,03
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	104	0,03	105	0,03
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	219	0,07	106	0,03
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	103	0,03	104	0,03
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	199	0,06	204	0,06
XS258260909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	201	0,06	205	0,06
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	139	0,04	102	0,03
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	142	0,04	103	0,03
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	89	0,03	101	0,03
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	299	0,09	307	0,09
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	95	0,03
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	125	0,04	91	0,03
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	93	0,03	94	0,03
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	0	0,00	94	0,03
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	94	0,03	95	0,03
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	93	0,03	92	0,03
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	94	0,03
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	0	0,00	160	0,05
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	0	0,00	99	0,03
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	90	0,03	91	0,03
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUPO 0,875 2029-05-09	EUR	107	0,03	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	264	0,08	174	0,05
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	240	0,07	168	0,05
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	88	0,03	90	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	121	0,04	68	0,02
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	0	0,00	85	0,02
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	129	0,04	112	0,03
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	158	0,05	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	174	0,05	173	0,05
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	85	0,03	87	0,02
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	86	0,03	237	0,07
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	85	0,03	82	0,02
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	92	0,03	92	0,03
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	361	0,11	361	0,10
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	263	0,08	225	0,06
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	162	0,05	166	0,05
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	176	0,05	177	0,05
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	194	0,06	101	0,03
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	0	0,00	196	0,06
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	89	0,03	90	0,03
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	0	0,00	176	0,05
FR0014000Z2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	93	0,03	92	0,03
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	175	0,05	174	0,05
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	164	0,05	167	0,05
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	343	0,11	256	0,07
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	171	0,05	83	0,02
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	90	0,03	91	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	188	0,06	187	0,05
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	196	0,06	197	0,06
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	192	0,06	99	0,03
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	0	0,00	96	0,03
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	49	0,01
FR001400F703 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13	EUR	0	0,00	203	0,06
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	99	0,03	101	0,03
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	101	0,03	103	0,03
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	138	0,04	83	0,02
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	205	0,06	105	0,03
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	105	0,03	106	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	208	0,06	210	0,06
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	103	0,03	105	0,03
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	104	0,03
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	313	0,10	311	0,09
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	104	0,03	106	0,03
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	209	0,06	212	0,06
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	102	0,03	0	0,00
FR001400MAO2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	103	0,03	0	0,00
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	200	0,06	0	0,00
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	100	0,03	0	0,00
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	99	0,03	0	0,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	199	0,06	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	50	0,02	0	0,00
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	393	0,12	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	95	0,03	96	0,03
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	132	0,04	96	0,03
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	112	0,03	113	0,03
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	160	0,05	0	0,00
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	204	0,06	98	0,03
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	567	0,18	601	0,17
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	0	0,00	155	0,04
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIONS INC 0,375 2029-03-22	EUR	91	0,03	93	0,03
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	92	0,03	91	0,03
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	142	0,04	140	0,04
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	142	0,04	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	137	0,04	119	0,03
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	84	0,03	86	0,02
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2482872251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	91	0,03	102	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	218	0,07	143	0,04
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	154	0,05	0	0,00
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	143	0,04	118	0,03
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	135	0,04	111	0,03
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	231	0,07	197	0,06
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	84	0,02
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	515	0,16	554	0,16
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	110	0,03	112	0,03
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROUP 0,375 2027-05-10	EUR	89	0,03	90	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.080	15,73	37.597	10,83
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	179	0,06	0	0,00
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	234	0,07	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	0	0,00	182	0,05
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	219	0,07	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	196	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		828	0,26	182	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.508	39,48	105.977	30,31
TOTAL RENTA FIJA		127.508	39,48	105.977	30,31
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	10.829	3,36	26.539	7,57
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	21.473	6,13
IE00B3XRPO9 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	472	0,15	1.332	0,38
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	950	0,29	2.671	0,76
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	484	0,15	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.080	0,96	0	0,00
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	474	0,15	1.329	0,38
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	7.014	2,18	3.476	0,99
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	394	0,12	381	0,11
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	14.112	4,38	14.034	4,00
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	263	0,08
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	17.533	5,44	15.480	4,42
IE00BJVJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	3.986	1,24	5.540	1,58
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	24.220	7,52	23.719	6,77
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.602	0,81	2.165	0,62
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	3.050	0,95	3.009	0,86
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	163	0,05	167	0,05
LU0490618542 - ETF TRACKERS S&P 500 SW	USD	949	0,29	2.674	0,76
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	950	0,29	2.645	0,75
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	220	0,07	205	0,06
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	351	0,11	342	0,10
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	167	0,05	167	0,05
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	1.781	0,55	2.217	0,63
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	78	0,02	76	0,02
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.229	1,00	1.926	0,55
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.592	0,80	2.163	0,62
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.425	2,00	7.670	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1650488494 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	0	0,00	21.654	6,18
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	949	0,29	2.656	0,76
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	559	0,17	540	0,15
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	154	0,05	158	0,05
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	536	0,17	520	0,15
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	8.457	2,63	9.072	2,59
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.833	0,57	3.280	0,94
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.294	0,40	1.087	0,31
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	8.772	2,72	0	0,00
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.430	0,75	1.439	0,41
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	7.020	2,18	15.770	4,50
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	185	0,06	0	0,00
TOTAL IIC		138.294	42,92	197.839	56,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		265.802	82,40	303.816	86,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		307.247	95,27	337.540	96,39

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 5501012,69 euros, lo que supone un 1,71% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 1645,98 euros.