

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Segundo 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	0,53	0,63	1,16	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,66	3,41	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	28.778.041,06	30.301.403,11
Nº de Partícipes	14.062	14.471
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	311.161	10,8124
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	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-0,61	2,36	0,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	22-11-2024				

(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	2,95	2,81	2,80					
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89					
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,28	-0,28	-0,17	-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)	1,63	0,41	0,41	0,40	0,40	2,09	2,21	2,22	2,35

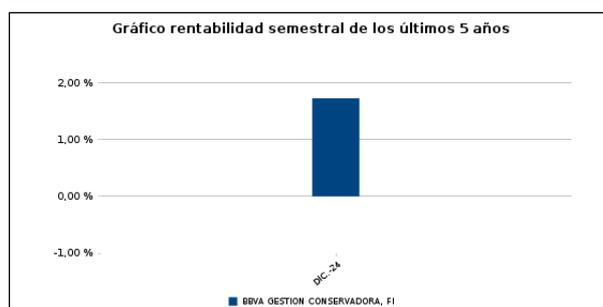
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	301.173	96,79	309.856	96,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	40.240	12,93	41.447	12,87
* Cartera exterior	258.260	83,00	265.987	82,59
* Intereses de la cartera de inversión	2.673	0,86	2.421	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.641	2,46	8.300	2,58
(+/-) RESTO	2.347	0,75	3.898	1,21
TOTAL PATRIMONIO	311.161	100,00 %	322.054	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)	322.054	350.495	350.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,17	-10,32	-15,63	52,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	1,85	3,61	-11,43
(+) Rendimientos de gestión	2,50	2,61	5,11	-9,56
+ Intereses	0,80	0,70	1,50	8,17
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	1.008,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,12	-0,64	0,43	-265,64
± 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)	-0,64	0,60	-0,01	-201,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	1,92	3,10	-42,66
± Otros resultados	0,04	0,03	0,07	16,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.646,49
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,76	-1,51	-4,56
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	4,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	18,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	72,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	74,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.161	322.054	311.161	

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

3. Inversiones financieras

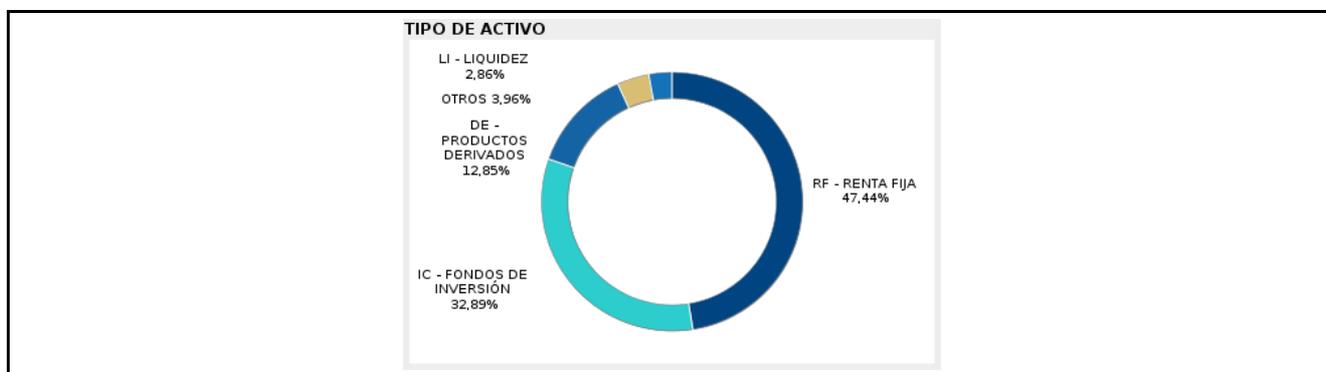
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.784	5,06	17.733	5,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.191	2,31	5.500	1,71
TOTAL RENTA FIJA	22.975	7,37	23.233	7,21
TOTAL IIC	17.119	5,50	18.099	5,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	145	0,05	113	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.239	12,92	41.445	12,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.319	42,33	127.508	39,48
TOTAL RENTA FIJA	132.319	42,33	127.508	39,48
TOTAL IIC	125.739	40,37	138.294	42,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	258.058	82,70	265.802	82,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	298.297	95,62	307.247	95,27

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	3.223	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	10.727	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	956	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.040	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	4.517	Inversión
Total subyacente renta fija		24463	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	2.581	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	1.480	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	19.415	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	17.883	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	807	Inversión
Total subyacente renta variable		42166	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.109	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5109	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	9.100	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2.581	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Total otros subyacentes		11681	
TOTAL OBLIGACIONES		83419	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.378.470,07 euros, lo que supone un 0,21% 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 4.148,87 euros, lo que supone un 0,0013 % 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.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde las valoraciones relativas entre las distintas clases de activo tienen mayor protagonismo. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Por geografías, favorecemos tanto Europa como Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

En lo que respecta a bonos de gobierno, tenemos posiciones en la zona euro y Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo atractiva.

En lo referente a Alternativos, en línea con el camino iniciado hace varios años de dotar a las carteras de gran amplitud de opciones de inversión y diversificación, mantenemos posiciones en activos que descorrelacionan con activos tradicionales. Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado.

En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

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%MSCI 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 3,38% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,76% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,53%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,73%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 16% y el 23% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2 y 4 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, estamos largos del sector eléctrico europeo. Además, llevamos a cabo el cierre de la estrategia de valor relativo del sector energético americano. En renta fija, mantenemos la posición que favorece el empinamiento de la curva

americana entre los tramos 2 y 10 años. En opciones, mantuvimos 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

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 53,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2909,33 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.

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.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,18% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se situó en A-.

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 2,89% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,28%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 15 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 6.975,33€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 5.613,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales. 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, donde a diferencia de la década anterior, mejora 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	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	4.313	1,39	4.231	1,31
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	979	0,31	953	0,30
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,914 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.760	1,48
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	2.215	0,69
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	1.977	0,61
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	4.372	1,41	820	0,25
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	3.152	1,01	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	2.071	0,67	2.012	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.887	4,79	16.968	5,26
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	184	0,06
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	108	0,03	105	0,03
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	201	0,06	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	89	0,03	86	0,03
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	292	0,09	286	0,09
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	101	0,03	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	106	0,03	104	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		897	0,27	765	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.784	5,06	17.733	5,50
ES0L02407051 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	5.500	1,71
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	7.191	2,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.191	2,31	5.500	1,71
TOTAL RENTA FIJA		22.975	7,37	23.233	7,21
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	12.491	4,01	12.551	3,90
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	4.628	1,49	5.548	1,72
TOTAL IIC		17.119	5,50	18.099	5,62
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	145	0,05	113	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		145	0,05	113	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.239	12,92	41.445	12,87
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	874	0,28	2.187	0,68
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	3.647	1,13
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	4.044	1,30	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	3.572	1,11
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	3.466	1,11	3.410	1,06
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,650 2027-10-22	EUR	977	0,31	953	0,30
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	579	0,19	567	0,18
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	4.156	1,34	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	3.326	1,07	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.701	0,55	1.676	0,52
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	1.083	0,35	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	3.844	1,19
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.579	0,51	1.546	0,48
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	2.102	0,65
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.798	0,90	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.397	0,45	1.372	0,43
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.460	0,79	2.420	0,75
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	2.003	0,64	1.961	0,61
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	2.454	0,79	2.403	0,75
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	4.158	1,34	4.071	1,26
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.873	1,24	3.794	1,18
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	5.121	1,65	1.840	0,57
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	1.895	0,61	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	753	0,24	729	0,23
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.521	0,81	2.446	0,76
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.476	0,47	1.436	0,45
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	1.845	0,57
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.326	0,75	2.222	0,69
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	3.551	1,14	3.439	1,07
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	0	0,00	3.523	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.725	1,20	3.593	1,12
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	3.108	1,00	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	4.203	1,35	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	3.561	1,11
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	1.902	0,59
US912828ZZ63 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	3.166	0,98
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	3.162	0,98
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	3.211	1,00
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	2.107	0,68	0	0,00
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	2.098	0,67	0	0,00
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	2.097	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		75.909	24,40	75.600	23,49
DE000BUOE147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	321	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		321	0,10	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	258	0,08	153	0,05
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	300	0,10	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2908735686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	298	0,10	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	243	0,08	0	0,00
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	253	0,08	142	0,04
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	246	0,08	139	0,04
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	207	0,07	201	0,06
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	203	0,07	199	0,06
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	225	0,07	219	0,07
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	106	0,03	104	0,03
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	221	0,07	215	0,07
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	104	0,03	102	0,03
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	311	0,10	304	0,09
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	102	0,03	101	0,03
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	239	0,08	233	0,07
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	213	0,07	208	0,06
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	103	0,03	101	0,03
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	104	0,03	102	0,03
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	178	0,06	174	0,05
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	95	0,03	72	0,02
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	93	0,03	68	0,02
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	218	0,07	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	236	0,08	132	0,04
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	319	0,10	208	0,06
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	208	0,07	201	0,06
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	107	0,03	104	0,03
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	212	0,07	206	0,06
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106	0,03	103	0,03
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	104	0,03	102	0,03
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	254	0,08	246	0,08
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	179	0,06	175	0,05
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	112	0,04	109	0,03
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	103	0,03	102	0,03
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	432	0,14	211	0,07
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110	0,04	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	101	0,03
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	102	0,03	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	202	0,06	195	0,06
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	208	0,07	204	0,06
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	231	0,07	225	0,07
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	118	0,04	216	0,07
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105	0,03	0	0,00
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	120	0,04	116	0,04
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	139	0,04	137	0,04
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	71	0,02	53	0,02
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	158	0,05	155	0,05
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	209	0,07	203	0,06
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	123	0,04	118	0,04
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	103	0,03	0	0,00
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	104	0,03	101	0,03
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	100	0,03	97	0,03
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2032-06-08	EUR	208	0,07	201	0,06
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	103	0,03	0	0,00
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	309	0,10	301	0,09
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	204	0,07	197	0,06
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	163	0,05	259	0,08
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	122	0,04	120	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	246	0,08	239	0,07
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	104	0,03	101	0,03
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	144	0,05	137	0,04
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	103	0,03	100	0,03
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	240	0,08	229	0,07
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	208	0,07	101	0,03
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	103	0,03	99	0,03
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	139	0,04	134	0,04
XS2787827604 - BONOS STELLANTIS NV 3,750 2036-03-19	EUR	0	0,00	110	0,03
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	101	0,03	99	0,03
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	201	0,06	196	0,06
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	102	0,03	99	0,03
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	141	0,05	136	0,04
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	104	0,03	0	0,00
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	298	0,10	0	0,00
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	297	0,10	0	0,00
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	121	0,04	0	0,00
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	145	0,05	141	0,04
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	205	0,07	99	0,03
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	205	0,07	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	103	0,03	100	0,03
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	162	0,05	156	0,05
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	102	0,03	100	0,03
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	233	0,07	226	0,07
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	131	0,04	126	0,04
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	102	0,03	100	0,03
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	259	0,08	254	0,08
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	110	0,04	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	204	0,07	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	263	0,08	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	402	0,13	0	0,00
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	161	0,05	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	329	0,11	0	0,00
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	176	0,06	0	0,00
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	164	0,05	0	0,00
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	191	0,06	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	304	0,10	0	0,00
FR001400SS04 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	520	0,17	0	0,00
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	98	0,03	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	100	0,03	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	199	0,06	0	0,00
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	196	0,06	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	103	0,03	101	0,03
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	294	0,09	285	0,09
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	229	0,07	129	0,04
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	221	0,07	119	0,04
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	233	0,07	514	0,16
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	196	0,06	193	0,06
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	0	0,00	226	0,07
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	262	0,08	258	0,08
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	290	0,09	286	0,09
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	200	0,06	197	0,06
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	342	0,11	337	0,10
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	177	0,06	174	0,05
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	195	0,06	193	0,06
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	95	0,03	0	0,00
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	194	0,06	188	0,06
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	259	0,08
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	187	0,06	173	0,05
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	319	0,10	218	0,07
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	132	0,04
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	95	0,03	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	193	0,06	191	0,06
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	249	0,08	240	0,07
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	256	0,08
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	302	0,10	297	0,09
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	124	0,04	121	0,04
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	120	0,04	117	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	126	0,04	122	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	97	0,03	94	0,03
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	569	0,18	561	0,17
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	186	0,06
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	92	0,03
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	178	0,06	172	0,05
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	236	0,08	229	0,07
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	181	0,06	176	0,05
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	271	0,09	266	0,08
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	130	0,04
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	95	0,03	93	0,03
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	0	0,00	123	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	187	0,06	725	0,23
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	0	0,00	76	0,02
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	236	0,08	134	0,04
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	219	0,07	213	0,07
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	335	0,10
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	220	0,07	119	0,04
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	563	0,18	459	0,14
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	258	0,08
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	344	0,11	336	0,10
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	133	0,04	129	0,04
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	106	0,03	101	0,03
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	170	0,05	166	0,05
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,823 2032-07-07	EUR	234	0,08	225	0,07
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	89	0,03	87	0,03
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	190	0,06	188	0,06
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	138	0,04	134	0,04
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	184	0,06	180	0,06
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	140	0,04	138	0,04
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	140	0,04	134	0,04
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	255	0,08	247	0,08
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	194	0,06	190	0,06
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	94	0,03	89	0,03
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	137	0,04	132	0,04
XS2257961818 - BONOS LPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19	EUR	140	0,04	136	0,04
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	113	0,04	107	0,03
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	164	0,05	154	0,05
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	148	0,05	143	0,04
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139	0,04	135	0,04
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	236	0,08	231	0,07
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	265	0,09	515	0,16
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	112	0,04	110	0,03
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	89	0,03
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	400	0,13	567	0,18
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	93	0,03	91	0,03
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	199	0,06	0	0,00
FR001400JS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	198	0,06	0	0,00
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	103	0,03	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	105	0,03	0	0,00
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	101	0,03	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	180	0,06	174	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	105	0,03	103	0,03
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	2.228	0,72	2.187	0,68
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	3.302	1,06	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	186	0,06	181	0,06
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	125	0,04	90	0,03
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,695 2028-11-09	EUR	2.155	0,69	2.096	0,65
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	172	0,06	169	0,05
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	218	0,07	211	0,07
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	95	0,03	92	0,03
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	106	0,03	104	0,03
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	98	0,03	96	0,03
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	99	0,03	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	99	0,03	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	192	0,06	188	0,06
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	94	0,03
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	175	0,06	169	0,05
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	97	0,03	0	0,00
EU000A3K4E54 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	2.098	0,65
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	2.269	0,73	2.225	0,69
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	2.977	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	166	0,05	161	0,05
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	203	0,06
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	0	0,00	198	0,06
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	189	0,06	184	0,06
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	189	0,06	182	0,06
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	186	0,06	181	0,06
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	198	0,06	195	0,06
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	183	0,06	179	0,06
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	94	0,03	371	0,12
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	95	0,03	92	0,03
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	366	0,12	361	0,11
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	263	0,08
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	167	0,05	162	0,05
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	179	0,06	176	0,05
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	199	0,06	194	0,06
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	92	0,03	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	90	0,03	89	0,03
FR0014000022 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	95	0,03	93	0,03
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	182	0,06	175	0,05
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	170	0,05	164	0,05
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	350	0,11	343	0,11
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	176	0,06	171	0,05
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	92	0,03	90	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	192	0,06	188	0,06
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	97	0,03	0	0,00
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	199	0,06	196	0,06
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	196	0,06	192	0,06
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	101	0,03	99	0,03
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	105	0,03	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	105	0,03	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	103	0,03	101	0,03
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	140	0,04	138	0,04
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	211	0,07	205	0,06
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	107	0,03	105	0,03
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	212	0,07	208	0,06
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	107	0,03	103	0,03
FR001400K038 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	104	0,03	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	314	0,10	0	0,00
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	322	0,10	313	0,10
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	213	0,07	104	0,03
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	214	0,07	209	0,06
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	106	0,03	102	0,03
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	106	0,03	103	0,03
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	205	0,07	200	0,06
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-11-11	EUR	104	0,03	100	0,03
FR001400KJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	102	0,03	99	0,03
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	204	0,07	199	0,06
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	50	0,02
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	402	0,13	393	0,12
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	103	0,03	99	0,03
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	88	0,03	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	94	0,03	92	0,03
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	0	0,00	142	0,04
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	146	0,05	142	0,04
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	139	0,04	137	0,04
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	86	0,03	84	0,03
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	90	0,03	85	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	176	0,06	86	0,03
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	0	0,00	85	0,03
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	272	0,09	174	0,05
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	165	0,05	158	0,05
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	132	0,04	129	0,04
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	91	0,03	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	224	0,07	121	0,04
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	88	0,03
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	245	0,08	240	0,07
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	270	0,09	264	0,08
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUPO 0,875 2029-05-09	EUR	0	0,00	107	0,03
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	90	0,03
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	96	0,03	93	0,03
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	96	0,03	94	0,03
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	93	0,03
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	129	0,04	125	0,04
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	104	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2482872251 - BONOS\FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	128	0,04	91	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	253	0,08	218	0,07
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	95	0,03
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	135	0,04	132	0,04
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	100	0,03	112	0,03
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	164	0,05	160	0,05
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	204	0,06
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	107	0,03	104	0,03
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	102	0,03	0	0,00
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	440	0,14	322	0,10
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	103	0,03	101	0,03
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	409	0,13	299	0,09
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	0	0,00	89	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.801	17,74	51.080	15,73
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	234	0,07
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	91	0,03	0	0,00
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	219	0,07
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	197	0,06	196	0,06
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	179	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		288	0,09	828	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.319	42,33	127.508	39,48
TOTAL RENTA FIJA		132.319	42,33	127.508	39,48
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	10.092	3,24	10.829	3,36
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	479	0,15	472	0,15
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	962	0,31	950	0,29
IE00B42NKQ00 - ETF SHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	484	0,15
IE00B4L60045 - ETF SHARES EUR CORP BON	EUR	3.144	1,01	3.080	0,96
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	480	0,15	474	0,15
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	7.754	2,49	7.014	2,18
IE00BCCW0767 - FONDO MIZINICH FUNDS - EME	EUR	403	0,13	394	0,12
IE00BDFK1573 - ETF SHARES USD TREASURY	EUR	9.494	3,05	14.112	4,38
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	6.323	2,03	17.533	5,44
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.837	1,23	3.986	1,24
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	24.694	7,94	24.220	7,52
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.710	0,87	2.602	0,81
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	3.153	1,01	3.050	0,95
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	563	0,18	163	0,05
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	949	0,29
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	949	0,30	950	0,29
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	157	0,05	220	0,07
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	365	0,12	351	0,11
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	684	0,22	167	0,05
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	2.006	0,64	1.781	0,55
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	81	0,03	78	0,02
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.116	1,00	3.229	1,00
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.696	0,87	2.592	0,80
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.478	2,08	6.425	2,00
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	720	0,23	949	0,29
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	571	0,18	559	0,17
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	566	0,18	154	0,05
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	916	0,29	0	0,00
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	554	0,18	536	0,17
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	8.561	2,75	8.457	2,63
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.767	0,57	1.833	0,57
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.352	0,43	1.294	0,40
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	9.073	2,92	8.772	2,72
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.472	0,79	2.430	0,75
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	7.885	2,53	7.020	2,18
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	682	0,22	185	0,06
TOTAL IIC		125.739	40,37	138.294	42,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		258.058	82,70	265.802	82,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.297	95,62	307.247	95,27

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC

y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16

miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 7.190.827,93 euros, lo que supone un 2,31% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 1.142,66 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 5.538.281,17 euros, lo que supone un 1,78% sobre el patrimonio del Fondo.

Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) al cierre de periodo son:

Barclays FRTR 0 1/2 05/25/29 con un volumen de colateral de 212.000 euros

Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 5.538.281,17 euros

Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

- a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA-
- b) Vencimiento de la garantía: más de un año.
- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania e Irlanda
- f) Liquidación y compensación: bilateral

Datos sobre reutilización de las garantías: No Aplica

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 7.729.000 euros

Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,07% a la rentabilidad del Fondo.