

QUALITY INVERSION MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3907

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 30% con un rating inferior. El fondo invertirá entre el 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos. La exposición a divisa podrá situarse entre el 0% y el 100%.

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	0,46	0,24	0,70	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,66	3,54	3,17

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	606.194.136,40	617.137.936,52
Nº de Partícipes	241.120	242.940
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.587.751	14,1667
2023	8.558.466	13,1558
2022	8.445.290	12,1263
2021	9.379.480	13,3874

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,68	0,47	2,38	1,09	3,56	8,49	-9,42	8,32	8,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	31-10-2024	-1,32	02-08-2024	-1,32	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,00	06-11-2024	1,00	06-11-2024	1,19	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,32	4,99	6,32	5,13	4,76	5,28	5,90	5,50	4,42
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI- *QFMODERADA-4222	4,99	4,51	6,64	4,21	4,22	4,73	8,06	4,71	4,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,39	-0,39	-0,46	-0,33	-0,32	-0,33	-0,36	-6,44	-2,66

(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.

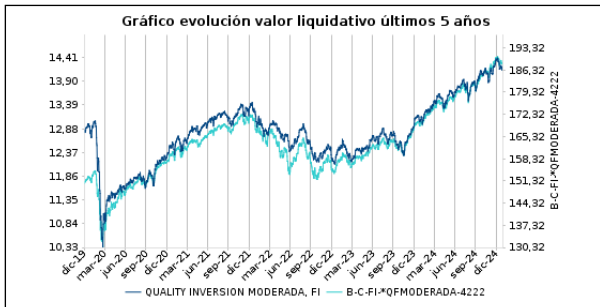
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,59	0,40	0,40	0,39	0,39	1,59	1,60	1,61	1,78

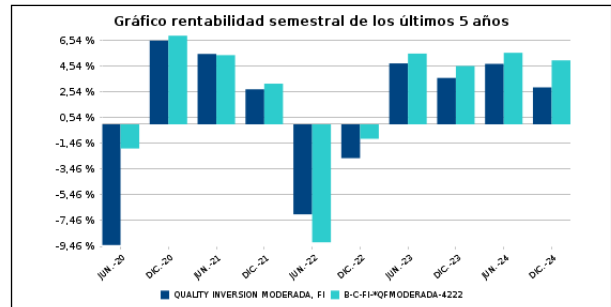
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	8.245.514	96,01	7.925.148	93,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	695.031	8,09	631.431	7,43
* Cartera exterior	7.491.803	87,24	7.230.906	85,08
* Intereses de la cartera de inversión	58.680	0,68	62.811	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	206.328	2,40	219.556	2,58
(+/-) RESTO	135.908	1,58	354.730	4,17
TOTAL PATRIMONIO	8.587.751	100,00 %	8.499.434	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)	8.499.434	8.558.466	8.558.466	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,79	-5,27	-7,04	65,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	4,58	7,39	-37,89
(+) Rendimientos de gestión	3,56	5,27	8,82	-31,83
+ Intereses	0,66	0,70	1,36	-4,60
+ Dividendos	0,07	0,01	0,07	711,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,84	-0,47	0,38	-279,53
± 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)	-0,81	0,27	-0,55	-404,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,74	4,70	7,44	-41,21
± Otros resultados	0,06	0,06	0,12	-1,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	36.297,33
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,71	-1,46	5,88
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	-1,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-102,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	-207,40
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-71,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	37,35
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.587.751	8.499.434	8.587.751	

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

3. Inversiones financieras

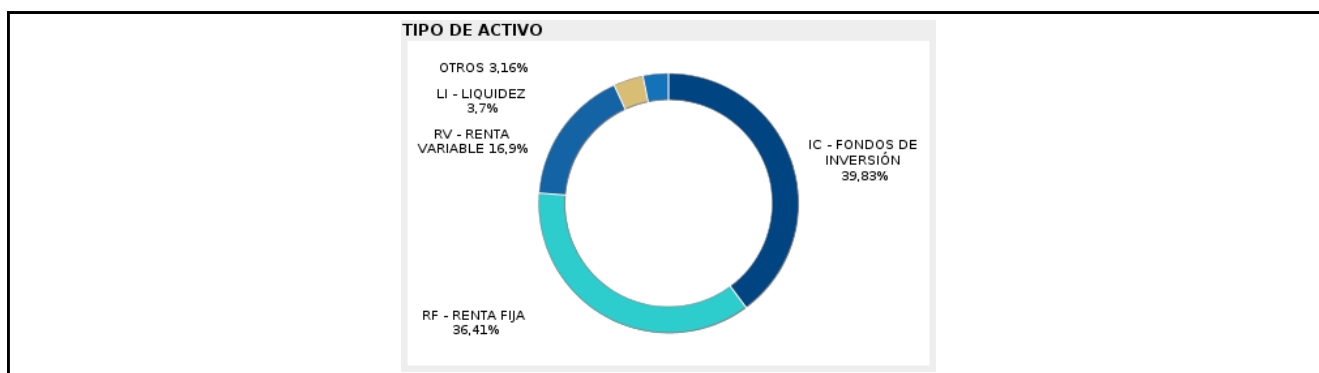
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	309.074	3,61	330.170	3,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	215.769	2,51	46.741	0,55
TOTAL RENTA FIJA	524.843	6,12	376.911	4,44
TOTAL IIC	170.187	1,98	254.522	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	695.030	8,10	631.433	7,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.532.733	29,44	2.591.019	30,41
TOTAL RENTA FIJA	2.532.733	29,44	2.591.019	30,41
TOTAL IIC	4.955.186	57,70	4.637.200	54,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.487.919	87,14	7.228.219	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.182.949	95,24	7.859.652	92,42

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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	9.832	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	121.505	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	110.681	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 2 AÑOS 2000 FÍSICA	273.530	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	105.496	Inversión
Total subyacente renta fija		621044	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.170.602	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	86.408	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427	57	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427	573	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	8	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	10	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	80.780	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	409.756	Inversión
Total subyacente renta variable		1748194	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	509.210	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		509210	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	94.500	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	10	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	573	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	57	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	86.408	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	37.176	Inversión
Total otros subyacentes		218732	
TOTAL OBLIGACIONES		3097180	

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 21.067.281,24 euros, lo que supone un 0,12% 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 115.679,34 euros, lo que supone un 0,0014 % 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 25% ESTRON Index - €STER + 35% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 40% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de

volatilidad máximo inferior al 10% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,04% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,71% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,46%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,86%.

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% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 36% y el 56% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.25 y 3 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 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 64,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 7483,28 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, la Sociedad ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 4,11% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en CCC.

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 5,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,39%

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 16 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 169.987,76€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 153.052,00€.

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	80.478	0,94	78.972	0,93
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	18.282	0,21	17.806	0,21
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	0	0,00	88.745	1,04
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	41.271	0,49
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	36.925	0,43
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	90.202	1,05	15.909	0,19
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	62.442	0,73	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	39.010	0,45	37.909	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		290.414	3,38	317.537	3,74
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	2.276	0,03
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2.377	0,03	1.673	0,02
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	2.317	0,03	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	3.392	0,04	2.330	0,03
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.481	0,02	1.037	0,01
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	826	0,01	606	0,01
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.593	0,04	2.966	0,03
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.213	0,03	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.461	0,03	1.745	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.660	0,23	12.633	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		309.074	3,61	330.170	3,89
ES0L02503073 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	22.239	0,26
ES0L02509054 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	215.769	2,51	0	0,00
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	9.496	0,11
ES0000012B47 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	15.006	0,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		215.769	2,51	46.741	0,55
TOTAL RENTA FIJA		524.843	6,12	376.911	4,44
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	61.112	0,71	61.407	0,72
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	0	0,00	79.146	0,93
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	109.075	1,27	113.969	1,34
TOTAL IIC		170.187	1,98	254.522	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		695.030	8,10	631.433	7,43
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	28.803	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	28.790	0,34	0	0,00
AT0000A1YVK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	16.128	0,19	40.665	0,48
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	68.006	0,80
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	80.031	0,93	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	66.774	0,79
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	64.615	0,75	63.577	0,75
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	18.074	0,21	17.649	0,21
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	10.752	0,13	10.534	0,12
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	86.068	1,00	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	68.850	0,80	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	31.954	0,37	31.471	0,37
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	22.350	0,26	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	71.658	0,84
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	29.779	0,35	29.168	0,34
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	39.319	0,46
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	55.375	0,64	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	27.128	0,32	26.632	0,31
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	45.889	0,53	45.131	0,53
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	37.360	0,44	36.584	0,43
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	45.720	0,53	44.764	0,53
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	78.139	0,91	76.524	0,90
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	72.361	0,84	70.852	0,83
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	101.188	1,18	34.413	0,40
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	37.485	0,44	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	13.948	0,16	13.532	0,16
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	47.065	0,55	45.688	0,54
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	27.404	0,32	26.688	0,31
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	34.380	0,40
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	44.288	0,52	42.301	0,50
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	66.328	0,77	64.254	0,76
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	0	0,00	65.781	0,77
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	70.245	0,82	67.757	0,80
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	63.227	0,74	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	85.478	1,00	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	65.814	0,77
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	35.552	0,42
US912828Z63 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	61.216	0,72
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	61.130	0,72
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	62.984	0,74
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	28.925	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.433.747	16,72	1.420.798	16,70
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19	EUR	53.264	0,62	53.221	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.264	0,62	53.221	0,63
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.906	0,03	2.118	0,02
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	1.103	0,01	2.438	0,03
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	2.374	0,03	1.940	0,02
XS2787827604 - BONOS STELLANTIS NV 3,750 2036-03-19	EUR	0	0,00	833	0,01
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	3.639	0,04	2.464	0,03
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.311	0,03	1.957	0,02
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	2.556	0,03	1.672	0,02
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	1.353	0,02	1.108	0,01
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	1.005	0,01	816	0,01
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.463	0,02	1.207	0,01
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	2.486	0,03	2.044	0,02
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	2.050	0,02	1.691	0,02
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	1.805	0,02	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	3.516	0,04	2.440	0,03
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	268	0,00	723	0,01
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	1.851	0,02	4.952	0,06
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	812	0,01	2.202	0,03
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	966	0,01	0	0,00
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	0	0,00	999	0,01
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	1.892	0,02	3.371	0,04
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	634	0,01	1.714	0,02
US404280AU33 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,250 2025-08-18	USD	0	0,00	1.722	0,02
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	0	0,00	6.837	0,08
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	1.942	0,02	0	0,00
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	623	0,01	1.680	0,02
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	364	0,00	976	0,01
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	649	0,01	0	0,00
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	628	0,01	1.710	0,02
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	768	0,01	2.090	0,02
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	1.108	0,01	2.976	0,04
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	1.851	0,02	4.974	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	2.383	0,03	0	0,00
US53944YAZ60 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	1.037	0,01	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	825	0,01	2.230	0,03
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	623	0,01	1.670	0,02
US55903VBG77 - BONOS WARNER MEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	366	0,00	994	0,01
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	1.224	0,01	3.313	0,04
US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	906	0,01	0	0,00
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	730	0,01	2.073	0,02
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	616	0,01	1.656	0,02
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	647	0,01	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	3.181	0,04	8.491	0,10
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTIL 4,450 2026-03-13	USD	270	0,00	730	0,01
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	632	0,01	1.705	0,02
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	0	0,00	927	0,01
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	603	0,01	1.623	0,02
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	801	0,01	2.180	0,03
US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	642	0,01	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	597	0,01	1.605	0,02
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	307	0,00	830	0,01
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	364	0,00	981	0,01
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	370	0,00	999	0,01
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	0	0,00	1.110	0,01
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	558	0,01	1.499	0,02
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	608	0,01	1.756	0,02
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	365	0,00	979	0,01
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	804	0,01	2.179	0,03
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	964	0,01	2.558	0,03
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	970	0,01	2.607	0,03
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	1.015	0,01	2.731	0,03
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	822	0,01	2.232	0,03
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	593	0,01	1.598	0,02
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	245	0,00	660	0,01
US83368RBV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	1.043	0,01	0	0,00
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	367	0,00	985	0,01
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	370	0,00	998	0,01
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	392	0,00	1.061	0,01
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	618	0,01	1.665	0,02
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	535	0,01	1.450	0,02
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	0	0,00	889	0,01
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	560	0,01	1.521	0,02
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	824	0,01	2.230	0,03
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	78	0,00	211	0,00
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	1.253	0,01	3.340	0,04
US89236TKG75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	645	0,01	1.757	0,02
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	326	0,00	887	0,01
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	110	0,00	298	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	0	0,00	1.589	0,02
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	613	0,01	1.648	0,02
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	811	0,01	2.200	0,03
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP 2,950 2027-10-15	USD	909	0,01	2.448	0,03
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	0	0,00	1.355	0,02
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	806	0,01	2.183	0,03
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	334	0,00	900	0,01
US92866BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	943	0,01	2.565	0,03
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	1.226	0,01	3.319	0,04
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	2.432	0,03	6.527	0,08
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	309	0,00	835	0,01
US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	655	0,01	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	540	0,01	1.464	0,02
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	646	0,01	0	0,00
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.653	0,02	1.221	0,01
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	1.678	0,02	1.229	0,01
XS111559925 - RENTA TOTAL ENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	3.078	0,04	2.524	0,03
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	3.577	0,04	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	2.253	0,03	1.841	0,02
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	3.446	0,04	2.472	0,03
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	43.973	0,51	43.165	0,51
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	65.314	0,76	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	1.892	0,02	1.555	0,02
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	510	0,01	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	3.981	0,05	2.719	0,03
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	39.998	0,47	38.933	0,46
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	2.239	0,03	1.846	0,02
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.182	0,03	1.794	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	1.716	0,02	1.379	0,02
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	956	0,01	729	0,01
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	525	0,01	407	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	2.955	0,03	2.119	0,02
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.485	0,02	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	895	0,01	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.167	0,03	1.843	0,02
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	3.279	0,04
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	2.055	0,02	1.713	0,02
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.336	0,03	1.634	0,02
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	39.573	0,47
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	42.876	0,50	42.053	0,49
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	56.585	0,67
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	2.081	0,02	1.704	0,02
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	2.609	0,03
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	0	0,00	1.982	0,02
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	2.133	0,02	1.810	0,02
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	2.156	0,03	1.812	0,02
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	2.126	0,02	1.801	0,02
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	2.260	0,03	1.934	0,02
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	2.096	0,02	1.781	0,02
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	3.126	0,04	4.113	0,05
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	2.871	0,03	2.035	0,02
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	4.244	0,05	3.519	0,04
FR0013476090 - BONOS IRCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	2.772	0,03
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	2.163	0,03	1.769	0,02
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	2.105	0,02	1.787	0,02
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SJ 2,750 2030-04-02	EUR	1.955	0,02	1.627	0,02
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	1.952	0,02	1.365	0,02
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	2.479	0,03	1.774	0,02
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	2.103	0,02	1.491	0,02
FR0014000RR2 - BONOS ENJIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	2.373	0,03	1.925	0,02
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	2.211	0,03	1.799	0,02
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	4.362	0,05	3.559	0,04
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	757	0,01	553	0,01
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	2.248	0,03	1.832	0,02
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	3.053	0,04	2.151	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	4.321	0,05	3.281	0,04
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	3.421	0,04	2.311	0,03
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	2.586	0,03	2.156	0,03
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	2.829	0,03	2.393	0,03
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	3.344	0,04	2.385	0,03
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	2.613	0,03	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	2.832	0,03	2.031	0,02
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	0	0,00	210	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	3.698	0,04	2.528	0,03
FR001400IEQ0 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.378	0,02	1.146	0,01
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	2.104	0,02	1.740	0,02
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	1.280	0,01	1.049	0,01
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	2.115	0,02	1.769	0,02
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	2.881	0,03	2.068	0,02
FR001400KQ38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	1.670	0,02	1.230	0,01
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	4.388	0,05	1.638	0,02
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	3.735	0,04	3.120	0,04
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	1.598	0,02	1.252	0,01
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.772	0,03	2.295	0,03
FR001400LZ04 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	1.274	0,01	1.021	0,01
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	2.233	0,03	1.840	0,02
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	2.168	0,03	1.789	0,02
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	3.251	0,04	5.524	0,06
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	2.138	0,02	1.762	0,02
US05578QAE35 - BONOS BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	616	0,01	1.720	0,02
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	0	0,00	2.560	0,03
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	1.765	0,02	1.237	0,01
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	2.258	0,03	1.853	0,02
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	1.880	0,02	1.506	0,02
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	1.979	0,02	1.673	0,02
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	3.070	0,04	2.474	0,03
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	2.953	0,03	2.072	0,02
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	1.367	0,02	971	0,01
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	2.149	0,03	1.562	0,02
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	2.199	0,03
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	3.215	0,04	2.638	0,03
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	5.806	0,07	4.310	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.904	0,02	1.327	0,02
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	2.564	0,03	2.081	0,02
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	2.955	0,03	2.119	0,02
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	2.354	0,03	1.931	0,02
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	1.220	0,01	993	0,01
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	3.062	0,04	2.207	0,03
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.701	0,03	2.233	0,03
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	3.481	0,04	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	2.652	0,03	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.510	0,04	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	2.573	0,03	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	4.117	0,05	0	0,00
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	2.084	0,02	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	5.153	0,06	0	0,00
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	2.342	0,03	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	5.904	0,07	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.606	0,04	0	0,00
XS2908735686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	3.183	0,04	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	3.227	0,04	0	0,00
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	4.071	0,05	0	0,00
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	2.875	0,03	0	0,00
XS2764448521 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	3.418	0,04	2.415	0,03
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	2.397	0,03	2.012	0,02
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.258	0,03	1.608	0,02
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	3.293	0,04	2.712	0,03
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	2.343	0,03	1.970	0,02
XS2764457684 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	3.774	0,04	2.845	0,03
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.954	0,02	1.617	0,02
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	3.404	0,04	2.799	0,03
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.399	0,02	1.146	0,01
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	2.311	0,03	1.861	0,02
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	3.808	0,04	2.657	0,03
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	3.394	0,04	2.736	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	3.619	0,04
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	3.355	0,04	2.760	0,03
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	3.367	0,04	2.745	0,03
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	2.903	0,03	2.411	0,03
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	4.381	0,05	3.623	0,04
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	2.656	0,03	2.195	0,03
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	2.236	0,03	1.826	0,02
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	2.687	0,03	1.854	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	2.212	0,03	1.873	0,02
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	2.772	0,03
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	2.127	0,02	1.716	0,02
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	5.280	0,06	3.933	0,05
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	1.871	0,02
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	2.868	0,03	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.208	0,03	1.894	0,02
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	3.309	0,04	2.691	0,03
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	2.752	0,03
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	3.182	0,04	2.555	0,03
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	2.106	0,02	1.728	0,02
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	2.179	0,03	1.791	0,02
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	2.091	0,02	1.709	0,02
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	2.909	0,03	2.061	0,02
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	6.639	0,08	5.481	0,06
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.886	0,02
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	1.663	0,02
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	2.572	0,03	2.093	0,02
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	2.969	0,03	2.415	0,03
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	2.240	0,03	1.794	0,02
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	3.424	0,04	2.820	0,03
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	3.227	0,04
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	2.589	0,03	1.863	0,02
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	0	0,00	1.318	0,02
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	2.958	0,03	7.372	0,09
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	0	0,00	2.408	0,03
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	2.977	0,04
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	2.289	0,03	1.890	0,02
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.117	0,02	1.746	0,02
FR001400M402 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.582	0,02	1.239	0,01
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	2.054	0,02	1.697	0,02
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	3.937	0,05	2.304	0,03
FR0014000JB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	3.874	0,05	2.675	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	2.040	0,02	1.689	0,02
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	1.562	0,02
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	4.719	0,05	3.930	0,05
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	3.415	0,04	2.281	0,03
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	2.131	0,02	1.753	0,02
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.444	0,02
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	5.477	0,06	4.439	0,05
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	2.788	0,03
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.379	0,05	3.600	0,04
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	1.956	0,02	1.368	0,02
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	1.116	0,01	0	0,00
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.593	0,03	0	0,00
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	1.482	0,02	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	6.975	0,08	0	0,00
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	1.768	0,02	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	1.596	0,02	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	1.993	0,02	0	0,00
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	1.207	0,01	1.104	0,01
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.461	0,03	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	2.783	0,03	2.013	0,02
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	815	0,01	2.205	0,03
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	649	0,01	1.715	0,02
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	592	0,01	1.595	0,02
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	436	0,01	1.181	0,01
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	604	0,01	1.631	0,02
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	1.229	0,01	3.323	0,04
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	1.181	0,01	3.155	0,04
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	645	0,01	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	3.330	0,04
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	762	0,01	2.061	0,02
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	493	0,01	1.344	0,02
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	1.788	0,02	4.849	0,06
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	607	0,01	1.626	0,02
US05565AAR41 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	613	0,01	1.535	0,02
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	955	0,01	2.568	0,03
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	2.178	0,03	1.867	0,02
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	2.292	0,03	1.879	0,02
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	2.326	0,03	1.904	0,02
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.343	0,03	1.941	0,02
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.316	0,03	1.866	0,02
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	3.334	0,04	2.722	0,03
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	2.238	0,03	1.907	0,02
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	2.327	0,03	1.609	0,02
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	2.139	0,02	1.731	0,02
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	2.177	0,03	1.785	0,02
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.440	0,02	1.150	0,01
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	2.424	0,03	1.920	0,02
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.361	0,03	1.921	0,02
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	2.169	0,03	1.760	0,02
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	2.989	0,03	2.445	0,03
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	3.307	0,04	5.453	0,06
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.314	0,02	1.082	0,01
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	1.749	0,02
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.342	0,02	956	0,01
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	4.962	0,06	6.051	0,07
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	3.296	0,04	2.272	0,03
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	1.853	0,02	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.844	0,03	1.945	0,02
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	0	0,00	1.885	0,02
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	1.868	0,02	1.521	0,02
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	2.259	0,03	1.865	0,02
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	2.876	0,03	1.976	0,02
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.578	0,02	1.241	0,01
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	1.625	0,02	1.327	0,02
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	0	0,00	1.984	0,02
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	4.795	0,06	3.559	0,04
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	2.417	0,03	1.948	0,02
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,800 2030-10-18	EUR	2.119	0,02	1.737	0,02
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	2.052	0,02	1.433	0,02
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	1.762	0,02	3.200	0,04
US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	974	0,01	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	2.767	0,03	7.368	0,09
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	638	0,01	1.753	0,02
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	1.283	0,01	3.351	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	867	0,01	2.345	0,03
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	0	0,00	819	0,01
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	619	0,01	1.672	0,02
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	557	0,01	1.505	0,02
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	1.069	0,01	3.063	0,04
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	3.195	0,04
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	362	0,00	970	0,01
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	1.279	0,01	3.342	0,04
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS AJ 3,017 2027-01-16	USD	603	0,01	1.619	0,02
US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	642	0,01	0	0,00
US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	651	0,01	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	815	0,01	2.209	0,03
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	608	0,01	1.636	0,02
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIAS 3,750 2027-03-09	USD	808	0,01	2.192	0,03
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	571	0,01	1.544	0,02
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCIAS 3,600 2027-08-12	USD	1.175	0,01	1.646	0,02
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	710	0,01	1.923	0,02
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	637	0,01	1.716	0,02
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	1.854	0,02	1.225	0,01
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	1.615	0,02	4.380	0,05
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	553	0,01	1.500	0,02
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	76	0,00	203	0,00
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	966	0,01	0	0,00
US20277A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	806	0,01	2.181	0,03
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	1.916	0,02	5.163	0,06
US22822VAS07 - BONOS CROWN INC 1,350 2025-07-15	USD	0	0,00	1.004	0,01
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	615	0,01	1.657	0,02
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	645	0,01	1.705	0,02
US24703TAD81 - BONOS DELTA INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15	USD	745	0,01	1.442	0,02
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	0	0,00	3.325	0,04
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	1.289	0,02	0	0,00
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	522	0,01	0	0,00
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	757	0,01	2.047	0,02
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	0	0,00	821	0,01
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	382	0,00	1.038	0,01
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	0	0,00	2.204	0,03
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	1.228	0,01	3.255	0,04
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	0	0,00	924	0,01
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	248	0,00	669	0,01
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	815	0,01	2.215	0,03
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	304	0,00	817	0,01
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	601	0,01	1.619	0,02
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	819	0,01	2.222	0,03
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	1.273	0,01	3.441	0,04
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.995	0,02
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	2.095	0,02	1.455	0,02
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	2.883	0,03	2.000	0,02
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	2.315	0,03
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	2.145	0,02	1.758	0,02
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	3.268	0,04	2.278	0,03
XS2482872251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	4.070	0,05	2.806	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	5.453	0,06	4.009	0,05
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	2.746	0,03
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	2.262	0,03	1.859	0,02
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	1.861	0,02	2.781	0,03
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	1.798	0,02	1.482	0,02
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.685	0,02
XS2534976886 - BONOS AZA SPA 4,500 2030-09-19	EUR	3.813	0,04	2.643	0,03
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	2.048	0,02	1.434	0,02
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	4.524	0,05	3.765	0,04
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	1.507	0,02
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	3.669	0,04	2.570	0,03
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	4.191	0,05	3.492	0,04
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	0	0,00	2.748	0,03
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADA PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	2.471	0,03	2.017	0,02
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	2.403	0,03	1.973	0,02
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	2.070	0,02	1.712	0,02
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	1.622	0,02	1.144	0,01
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	2.679	0,03	2.212	0,03
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	2.007	0,02	1.426	0,02
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.701	0,02	1.202	0,01
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	2.207	0,03	1.809	0,02
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	1.591	0,02	1.252	0,01
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	2.168	0,03	1.780	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	3.967	0,05	2.788	0,03
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	3.620	0,04	3.041	0,04
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	3.376	0,04	2.435	0,03
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	3.372	0,04	2.777	0,03
XS262669982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	2.444	0,03	2.081	0,02
XS262821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	2.820	0,03	1.948	0,02
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	1.250	0,01	1.017	0,01
XS2630117179 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.747	0,02	1.445	0,02
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	3.050	0,04	2.158	0,03
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	2.969	0,03	2.094	0,02
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	2.175	0,03	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	2.250	0,03	1.883	0,02
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	6.814	0,08	1.770	0,02
XS2648077191 - BONOS CRH SMM FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	3.067	0,04	2.501	0,03
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	2.668	0,03	1.876	0,02
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	3.128	0,04	2.572	0,03
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	994	0,01	812	0,01
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	3.449	0,04	2.456	0,03
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	3.238	0,04	2.652	0,03
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.733	0,02	1.265	0,01
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	2.787	0,03	2.300	0,03
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	3.852	0,04	2.690	0,03
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	2.772	0,03	2.033	0,02
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	4.429	0,05	1.792	0,02
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	2.926	0,03	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	2.110	0,02
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	4.162	0,05	2.260	0,03
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	2.560	0,03	2.093	0,02
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	2.083	0,02	1.732	0,02
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	2.940	0,03	2.421	0,03
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	1.678	0,02	2.628	0,03
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.094	0,02	1.459	0,02
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	1.922	0,02	1.393	0,02
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	1.773	0,02	1.450	0,02
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	2.347	0,03	1.943	0,02
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	2.289	0,03	1.622	0,02
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	1.551	0,02	1.278	0,02
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	3.866	0,05	2.540	0,03
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	1.956	0,02	1.580	0,02
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	3.676	0,04	0	0,00
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	3.828	0,04	2.625	0,03
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	1.495	0,02	0	0,00
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	2.010	0,02	0	0,00
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	888	0,01	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	3.824	0,04	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	2.367	0,03	0	0,00
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	1.493	0,02	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	2.561	0,03	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.903	0,02	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SI 4,247 2094-08-28	EUR	2.936	0,03	0	0,00
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	1.082	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.018.834	11,85	1.029.821	12,01
US571676AA35 - BONOS IMARS INC 2,700 2025-04-01	USD	344	0,00	938	0,01
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	655	0,01	1.783	0,02
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	563	0,01	1.533	0,02
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	0	0,00	3.227	0,04
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	1.188	0,01	3.228	0,04
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	325	0,00	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	335	0,00	916	0,01
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	0	0,00	1.615	0,02
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	595	0,01	1.620	0,02
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	824	0,01	2.243	0,03
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	1.528	0,02
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	1.137	0,01	3.102	0,04
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	619	0,01	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	527	0,01	1.439	0,02
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	884	0,01
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	2.610	0,03
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.580	0,03	2.168	0,03
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	1.911	0,02
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	1.905	0,02
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.891	0,03	0	0,00
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	0	0,00	3.322	0,04
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	342	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	456	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	1.532	0,02	4.168	0,05
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	903	0,01
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	406	0,00	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	533	0,01	1.449	0,02
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	84	0,00	227	0,00
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	329	0,00	901	0,01
US02665WDM83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	1.230	0,01	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	372	0,00	1.015	0,01
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	1.182	0,01
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	977	0,01	2.646	0,03
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	311	0,00	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	1.193	0,01	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	1.640	0,02
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCIAL 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	2.381	0,03
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	0	0,00	987	0,01
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	858	0,01	2.334	0,03
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	2.362	0,03
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	370	0,00	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	2.179	0,03
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	219	0,00	598	0,01
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	305	0,00	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	810	0,01	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	556	0,01
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	493	0,01	1.342	0,02
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	281	0,00	767	0,01
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	308	0,00	832	0,01
US29364GAM50 - BONOS ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	340	0,00	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	272	0,00	737	0,01
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	1.061	0,01
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	594	0,01	1.608	0,02
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	371	0,00	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	5.525	0,07
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	1.228	0,01	3.339	0,04
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	1.891	0,02
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	6.157	0,07
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	473	0,01
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	275	0,00	748	0,01
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	272	0,00	743	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.888	0,25	87.179	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.532.733	29,44	2.591.019	30,41
TOTAL RENTA FIJA		2.532.733	29,44	2.591.019	30,41
LU1931975079 - ETF AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	47.544	0,55	46.704	0,55
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	6.205	0,07	6.069	0,07
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	7.803	0,09	7.516	0,09
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	131.311	1,53	130.391	1,53
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	232.244	2,70	0	0,00
LU2016221660 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	71.993	0,84	66.998	0,79
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	0	0,00	131.410	1,55
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	6.696	0,08	6.481	0,08
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	24.583	0,29
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	103.262	1,20	96.530	1,14
IE00B6YX5C33 - ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	89.110	1,04	0	0,00
IE00B6YX5D40 - ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	14.872	0,17	15.002	0,18
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	217.665	2,53	118.102	1,39
IE00BCCW0T67 - FONDO MIZUNO FUNDS - EME	EUR	4.420	0,05	4.319	0,05
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	173.959	2,03	257.537	3,03
IE00BF1T6S03 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	27.994	0,33	26.123	0,31
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	119.373	1,39	124.021	1,46
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	133.106	1,55	130.555	1,54
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	60.822	0,71	58.389	0,69
LU0212179997 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	12.005	0,14	11.738	0,14
LU0219445649 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	38.818	0,45	38.226	0,45
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	39.250	0,46	38.265	0,45
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	26.568	0,31	25.695	0,30
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	11.093	0,13	11.911	0,14
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	58.654	0,68	56.328	0,66
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	23.984	0,28	23.706	0,28
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	75.460	0,88	77.725	0,91
LU0318931358 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	20.121	0,23	20.024	0,24
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	7.762	0,09	7.477	0,09
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	49.422	0,58	47.548	0,56
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	193.238	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	204.308	2,38	193.137	2,27
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	8.697	0,10	15.922	0,19
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	39.431	0,46	40.012	0,47
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	4.040	0,05	3.884	0,05
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	14.827	0,17	15.623	0,18
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	9.432	0,11	9.261	0,11
LU0950671825 - ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	JPY	54.154	0,63	52.631	0,62
LU1036585435 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	31.159	0,36	33.189	0,39
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	75.015	0,87	66.611	0,78
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	889	0,01	864	0,01
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	42.848	0,50	63.773	0,75
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	59.734	0,70	57.439	0,68
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	141.642	1,65	140.480	1,65
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	114.700	1,34	193.145	2,27
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	33.924	0,40	35.595	0,42
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	70.946	0,83	66.702	0,78
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	56.507	0,66	55.950	0,66
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	54.073	0,63	52.674	0,62
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	36.890	0,43	35.502	0,42
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	26.536	0,31	25.233	0,30
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	74.933	0,87	76.696	0,90
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	242.963	2,83	241.082	2,84
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	140.436	1,64	138.715	1,63
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	70.209	0,82	72.822	0,86
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	30.268	0,35	28.973	0,34
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	86.670	1,01	83.800	0,99
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	140.992	1,64	136.379	1,60
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	227.366	2,65	232.880	2,74
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	48.352	0,56	47.523	0,56
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	29.163	0,34	29.832	0,35
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	217.684	2,53	118.087	1,39
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	9.409	0,11	9.198	0,11
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	300.051	3,49	171.215	2,01
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES CORE MSCI EU	EUR	135.235	1,57	0	0,00
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	103.149	1,20	96.661	1,14
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	207.038	2,41	193.099	2,27
TOTAL IIC		4.955.186	57,70	4.637.200	54,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.487.919	87,14	7.228.219	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.182.949	95,24	7.859.652	92,42

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 215.769.287,44 euros, lo que supone un 2,51% 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 34.286,75 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 402.550.450,49 euros, lo que supone un 4,69% 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) son:

Barclays FRTR 0 1/2 05/25/29 con un volumen de colateral de 2.925.000 euros

Nomura FRTR 0 3/4 05/25/28 con un volumen de colateral de 240.000 euros

Nomura FRTR 3 1/2 11/25/33 con un volumen de colateral de 415.000 euros

Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE, Barclays Bank Ireland PLC, Goldman Sachs Bank Europe y Morgan Stanley Europe SE, con un volumen bruto de operaciones vivas de 402.550.450,49 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 las operaciones de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,09 % a la rentabilidad del Fondo.