

BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S. L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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: 29/07/2016

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: Es un Fondo Global, es decir, puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas (acciones, instrumentos financieros derivados, índices, bonos, pagarés, etc.), emitidos en distintas monedas. BBVA Destino Ahorro, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado global de renta variable y renta fija, de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,48	0,08	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

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	18.687.810,18	20.782.838,54
Nº de Partícipes	15.744	16.466
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	179.398	9,5998
2022	196.715	9,4653
2021	280.399	9,8420
2020	397.672	9,5836

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	1,42	0,74	0,68	0,66	-2,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	02-05-2023	-0,29	10-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	28-04-2023	0,42	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 2023	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	2,24	1,68	2,66	3,62	3,62				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	1,44	1,10	1,69	2,96	2,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,21	-0,23	-0,31				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,12	1,18

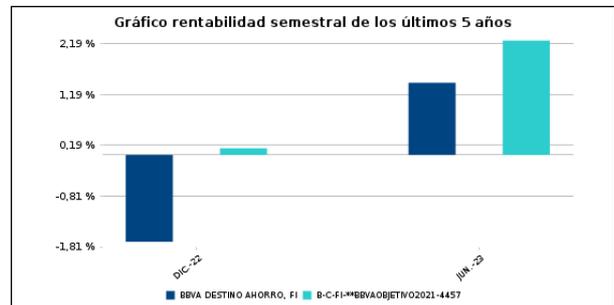
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	169.580	94,53	190.157	96,67
* Cartera interior	41.395	23,07	47.899	24,35
* Cartera exterior	125.457	69,93	140.011	71,17
* Intereses de la cartera de inversión	2.728	1,52	2.247	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.486	4,17	3.474	1,77
(+/-) RESTO	2.333	1,30	3.085	1,57
TOTAL PATRIMONIO	179.398	100,00 %	196.715	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	196.715	222.165	196.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,65	-10,42	-10,65	8,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	-1,71	1,41	-173,34
(+) Rendimientos de gestión	1,88	-1,23	1,88	-236,83
+ Intereses	0,88	0,96	0,88	-18,15
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-1,02	-0,67	41,64
± 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)	0,94	-0,76	0,94	-210,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,71	-0,42	0,71	-250,50
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-81,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	19,32
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	-11,46
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	12,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	78,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	78,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	179.398	196.715	179.398	

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

3. Inversiones financieras

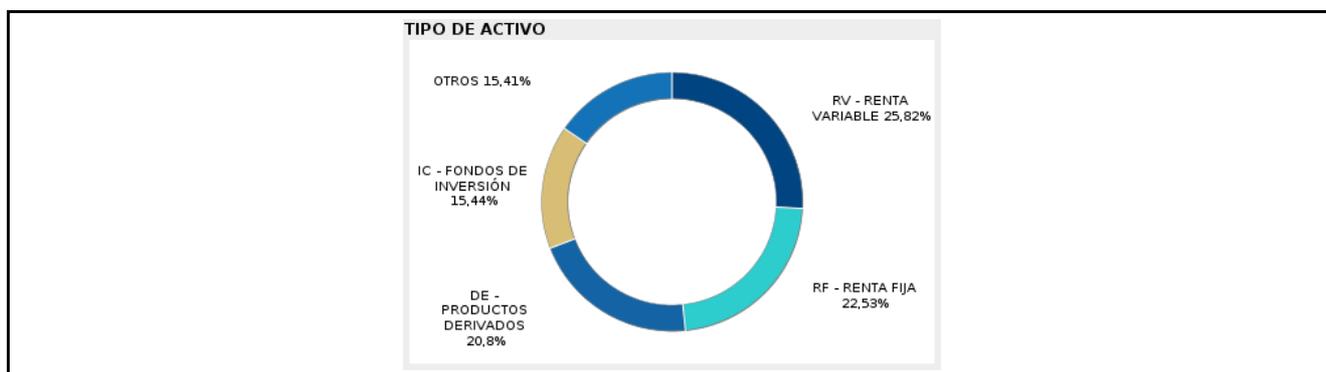
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL RENTA FIJA	41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.125	17,39	29.916	15,19
TOTAL RENTA FIJA	31.125	17,39	29.916	15,19
TOTAL IIC	94.166	52,52	109.930	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	125.291	69,91	139.846	71,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.686	92,98	187.746	95,42

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 USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.648	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.492	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.507	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2032-10-25	137	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 2024-06-14 FÍSICA	1.640	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD MORGAN STANLEY 1,59 2027-05-04	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD APPLE INC 3,20 2027-05-11	91	Inversión
Total subyacente renta fija		11609	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	1.054	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	9.567	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	11.173	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	647	Inversión
Total subyacente renta variable		22441	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	91	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	94	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	21.748	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21933	
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	1.414	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	3.743	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	7.048	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	8.318	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.065	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	619	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	4.068	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	1.054	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BEG Commodity 100	990	Inversión
Total otros subyacentes		44119	
TOTAL OBLIGACIONES		100102	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la tanto europea como americana. Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares. En renta variable, seguimos infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, manteniéndonos actualmente por encima del rango medio. En crédito, hemos estado posicionados en High Yield, aunque hemos acabado el semestre con una reducción en la posición. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,80% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,38%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,42%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la

misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad positiva en el semestre donde la subida de las bolsas ha tenido la contribución principal. Cerramos el semestre con niveles de exposición del 15%. También la cartera de deuda de gobiernos IG nos ha aportado rentabilidad, cerrando el largo de duración europea que hemos mantenido durante los últimos meses. En cuanto a la cesta de activos con perfil inflacionista ha tenido un comportamiento desigual, con aportaciones positivas de bonos ligados a inflación y por el lado negativo, posiciones vinculadas a commodities y compañías energéticas. Este trimestre abrimos una posición en estrategias sistemáticas correlacionadas con la inflación. Por otro lado, una fuente adicional de rentabilidad ha sido la aportación de la cartera de fondos alternativos, que además de diversificar, ha cerrado el semestre con una aportación muy positiva. En cuanto a la parte menos positiva, destaca el fondo de cobertura sistemática, que se ha comportado según lo esperado, y cierra con rentabilidad negativa con la subida de las bolsas.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 11.609.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 22.441.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 21.933.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 17.844.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 39,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,24% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,44%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR) En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022. Este escenario macro previsto ratifica por tanto una moderación del crecimiento del PIB y una normalización de la inflación hasta niveles del 2% o por debajo en un plazo corto. Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses

tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable. No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo muy relevante ya que como se aprecia en el gráfico inferior, no lo han sido en los últimos 10 años en buena parte del universo de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	23.957	13,35	30.533	15,52
ES0L02307079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,779 2023-07-07	EUR	6.182	3,45	6.126	3,11
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,034 2023-09-08	EUR	11.256	6,27	11.241	5,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL RENTA FIJA		41.395	23,07	47.900	24,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.395	23,07	47.900	24,34
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	5.537	3,09	9.854	5,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.537	3,09	9.854	5,01
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,273 2023-04-13	EUR	0	0,00	598	0,30
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,976 2024-02-21	EUR	582	0,32	0	0,00
IT0005549388 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,693 2024-06-14	EUR	5.776	3,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.358	3,54	598	0,30
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	57	0,03	58	0,03
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	18	0,01	18	0,01
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL CORP 3,100 2025-07-30	USD	115	0,06	117	0,06
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	89	0,05	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	91	0,05	93	0,05
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	134	0,07	139	0,07
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,950 2027-10-15	USD	136	0,08	0	0,00
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	85	0,05	86	0,04
US92556HAA59 - BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15	USD	31	0,02	31	0,02
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	136	0,08	138	0,07
US928563AJ42 - BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15	USD	56	0,03	57	0,03
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	0	0,00	98	0,05
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	207	0,12	210	0,11
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	57	0,03	58	0,03
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	405	0,23	415	0,21
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	92	0,05	93	0,05
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	135	0,08	138	0,07
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	0	0,00	99	0,05
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	74	0,04	75	0,04
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	94	0,05	0	0,00
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	58	0,03	59	0,03
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	208	0,12	210	0,11
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	115	0,06	27	0,01
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	208	0,12	212	0,11
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	0	0,00	59	0,03
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	0	0,00	98	0,05
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	136	0,08	137	0,07
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	65	0,04	66	0,03
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	182	0,10	0	0,00
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	91	0,05	0	0,00
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	161	0,09	96	0,05
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	0	0,00	321	0,16
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	77	0,04	78	0,04
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	55	0,03	0	0,00
US06051GFH90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	0	0,00	499	0,25
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	104	0,06	103	0,05
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	373	0,21	96	0,05
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	0	0,00	223	0,11
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	68	0,04	0	0,00
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	0	0,00	101	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	185	0,10	187	0,10
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	55	0,03	0	0,00
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	91	0,05	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	105	0,06	107	0,05
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	136	0,08	139	0,07
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	91	0,05	0	0,00
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	133	0,07	139	0,07
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	96	0,05	97	0,05
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 2,150 2024-11-08	USD	152	0,08	153	0,08
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 3,600 2027-08-12	USD	89	0,05	0	0,00
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	57	0,03	0	0,00
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	122	0,07	123	0,06
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	148	0,08	77	0,04
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	152	0,08	154	0,08
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	98	0,05	99	0,05
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	273	0,15	275	0,14
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	94	0,05	95	0,05
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	0	0,00	98	0,05
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	134	0,07	137	0,07
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	0	0,00	96	0,05
US24703TAD81 - BONOS DELLE INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15	USD	131	0,07	132	0,07
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG/NEW 3,961 2025-11-26	USD	173	0,10	179	0,09
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30	USD	138	0,08	140	0,07
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	37	0,02	38	0,02
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	45	0,03	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	136	0,08	140	0,07
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	37	0,02	37	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	85	0,05	86	0,04
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	49	0,03	49	0,02
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	177	0,10	0	0,00
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	46	0,03	0	0,00
US29364GAM50 - BONOS ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	57	0,03	58	0,03
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	136	0,08	139	0,07
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	45	0,03	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	48	0,03	49	0,02
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	90	0,05	0	0,00
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	136	0,08	139	0,07
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	0	0,00	102	0,05
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	68	0,04	69	0,04
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	100	0,06	103	0,05
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	0	0,00	60	0,03
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	307	0,17	206	0,10
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	141	0,08	143	0,07
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	55	0,03	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	356	0,20	361	0,18
US404119BN87 - BONOS IHCA INC 5,000 2024-03-15	USD	0	0,00	49	0,02
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	236	0,13	236	0,12
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	0	0,00	189	0,10
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	57	0,03	0	0,00
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	211	0,12	214	0,11
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	57	0,03	57	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	122	0,07	124	0,06
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	132	0,07	134	0,07
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	93	0,05	0	0,00
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	391	0,22	396	0,20
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	221	0,12	222	0,11
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	183	0,10	0	0,00
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	31	0,02	31	0,02
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	48	0,03	49	0,02
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	138	0,08	140	0,07
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	92	0,05	0	0,00
US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	56	0,03	0	0,00
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	47	0,03	48	0,02
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	60	0,03	60	0,03
US58013MEU45 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	113	0,06	114	0,06
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	97	0,05	99	0,05
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	209	0,12	212	0,11
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	236	0,13	238	0,12
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	167	0,09	171	0,09
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	92	0,05	0	0,00
US61744YAQ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	0	0,00	596	0,30
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	371	0,21	0	0,00
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	0	0,00	330	0,17
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	58	0,03	59	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	91	0,05	0	0,00
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	137	0,08	138	0,07
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	27	0,02	27	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	266	0,15	268	0,14
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	99	0,06	102	0,05
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	55	0,03	0	0,00
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	54	0,03	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	57	0,03	58	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	72	0,04	73	0,04
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	94	0,05	96	0,05
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	93	0,05	94	0,05
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	0	0,00	102	0,05
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	55	0,03	0	0,00
US75513ECH27 - BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15	USD	135	0,08	138	0,07
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	213	0,12	216	0,11
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	36	0,02	37	0,02
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	0	0,00	100	0,05
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	166	0,09	212	0,11
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	137	0,08	139	0,07
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	100	0,06	102	0,05
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	36	0,02	0	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	170	0,09	176	0,09
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	54	0,03	0	0,00
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	67	0,04	67	0,03
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	95	0,05	96	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	92	0,05	94	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	209	0,12	213	0,11
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	55	0,03	57	0,03
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	95	0,05	96	0,05
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	137	0,08	140	0,07
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	59	0,03	59	0,03
US88356CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	99	0,06	102	0,05
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	0	0,00	70	0,04
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	102	0,06	104	0,05
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	141	0,08	143	0,07
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	0	0,00	217	0,11
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	97	0,05	98	0,05
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	200	0,11	202	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.830	8,86	16.118	8,17
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	99	0,06	0	0,00
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	0	0,00	68	0,03
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	58	0,03	0	0,00
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	97	0,05	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	0	0,00	329	0,17
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	0	0,00	156	0,08
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	319	0,18	0	0,00
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	222	0,12	0	0,00
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	0	0,00	135	0,07
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	101	0,06	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA GROUP/THE 3,750 2023-07-15	USD	325	0,18	326	0,17
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	97	0,05	0	0,00
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	0	0,00	360	0,18
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	321	0,18	322	0,16
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	94	0,05	0	0,00
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	0	0,00	68	0,03
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	0	0,00	66	0,03
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	99	0,06	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	59	0,03	0	0,00
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	48	0,03	0	0,00
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	188	0,10	0	0,00
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	74	0,04	74	0,04
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	0	0,00	72	0,04
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	0	0,00	93	0,05
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	0	0,00	150	0,08
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	0	0,00	195	0,10
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	0	0,00	110	0,06
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	0	0,00	199	0,10
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	101	0,06	0	0,00
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	324	0,18	327	0,17
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	99	0,06	0	0,00
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	29	0,02	29	0,01
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	155	0,09	156	0,08
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	69	0,04	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	215	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	110	0,06	111	0,06
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	97	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.400	1,90	3.346	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.125	17,39	29.916	15,19
TOTAL RENTA FIJA		31.125	17,39	29.916	15,19
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0	0,00	4.524	2,30
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO	EUR	13.161	7,34	13.298	6,76
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	1.645	0,92	1.622	0,82
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	6.396	3,57	10.951	5,57
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	4.068	2,27	4.028	2,05
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	2.791	1,56	2.089	1,06
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	619	0,35	1.092	0,56
IE00BYXYL56 - ETF ISHARES USD HIGH YIE	USD	0	0,00	1.567	0,80
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	1.065	0,59	3.943	2,00
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	9.586	5,34	10.172	5,17
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	8.318	4,64	8.037	4,09
LU1650490474 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	6.351	3,54	6.197	3,15
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	27.961	15,59	23.547	11,97
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	0	0,00	6.440	3,27
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	7.048	3,93	7.414	3,77
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	3.743	2,09	3.631	1,85
LU224411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.414	0,79	1.378	0,70
TOTAL IIC		94.166	52,52	109.930	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.291	69,91	139.846	71,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.686	92,98	187.746	95,42

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

No aplicable

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

No aplica