

BBVA MI OBJETIVO 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5053

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta variable de emisores/mercados OCDE (máximo 15% de la exposición total en renta variable de emergentes), y el resto en activos de renta fija pública/privada, principalmente de OCDE, emitidos en distintas monedas.

Además, el fondo basa su gestión en la filosofía del Ciclo de Vida con un horizonte de inversión situado en el año 2026, es decir, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2026), se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del fondo.

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	0,26	0,49	0,26	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,78	3,66	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	11.574.792,34	12.753.431,09
Nº de Partícipes	8.318	8.963
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	121.728	10,5166
2023	130.764	10,2532
2022	147.404	9,8646
2021	155.452	10,4767

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	0,52	0,03	0,55	0,52	0,03	0,55	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,57	0,57	1,99	2,27	-0,44	3,94	-5,84	5,52	4,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-04-2024	-0,31	16-04-2024	-1,09	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,30	15-05-2024	0,32	12-01-2024	0,66	01-03-2021

(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	2,36	2,36	2,36	2,85	2,92	2,83	4,23	3,37	3,13
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 6-4458	1,54	1,68	1,39	2,13	2,07	2,06	3,66	2,03	2,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,15	-0,15	-0,17	-0,17	-0,23	-0,17	-0,24	-3,98	-1,80

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,32	0,32	1,29	1,29	1,29	1,34

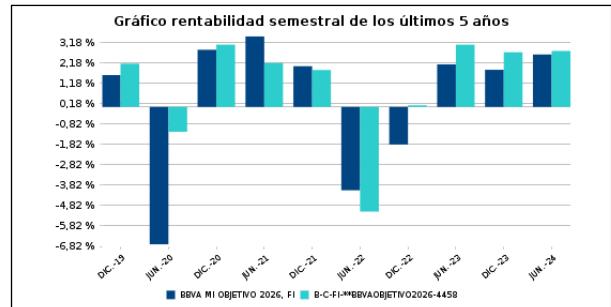
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	117.639	96,64	122.690	93,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	13.353	10,97	13.327	10,19
* Cartera exterior	103.947	85,39	108.773	83,18
* Intereses de la cartera de inversión	339	0,28	590	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.905	2,39	6.380	4,88
(+/-) RESTO	1.184	0,97	1.694	1,30
TOTAL PATRIMONIO	121.728	100,00 %	130.764	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)	130.764	139.740	130.764	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,72	-8,40	-9,72	-7,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	1,75	2,55	35,73
(+) Rendimientos de gestión	3,17	2,34	3,17	26,15
+ Intereses	0,52	0,46	0,52	6,05
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	0,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,27	0,31	7,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	0,27	0,71	145,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	1,33	1,57	9,61
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-117,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-186,35
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,59	-0,62	-2,18
- Comisión de gestión	-0,56	-0,53	-0,56	2,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-35,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.728	130.764	121.728	

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

3. Inversiones financieras

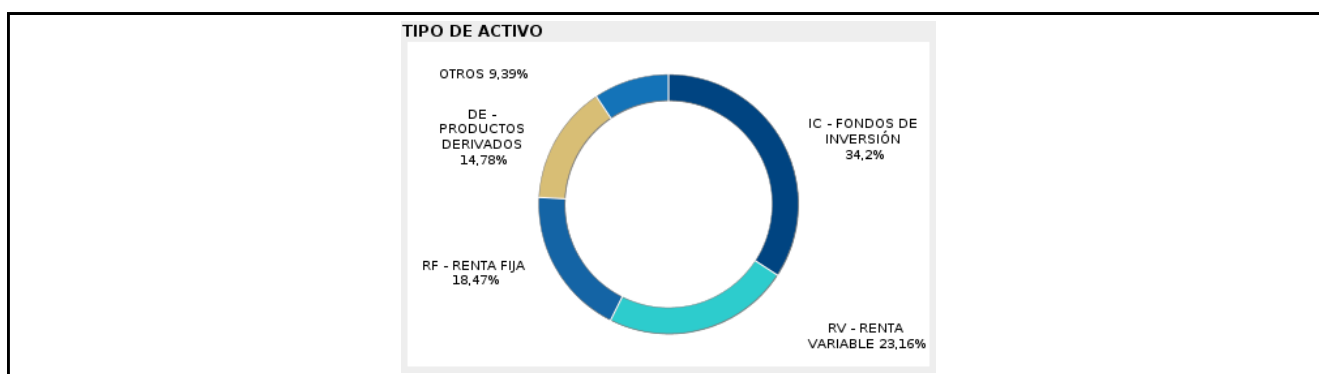
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.337	7,67	13.327	10,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.015	3,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.352	10,97	13.327	10,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.352	10,97	13.327	10,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.802	17,89	21.084	16,24
TOTAL RENTA FIJA	21.802	17,89	21.084	16,24
TOTAL IIC	82.166	67,50	87.698	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.968	85,39	108.782	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.320	96,36	122.109	93,48

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 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.483	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	514	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.334	Inversión
Total subyacente renta fija		9331	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	10.093	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	661	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	8.993	Inversión
Total subyacente renta variable		19747	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.895	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-NOK X-RATE 125000	1.387	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	1.515	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	12.594	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17391	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI EURO GOVERNME	6.282	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.204	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	392	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	15.196	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	2.839	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	3.700	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	3.700	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	2.023	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	1.409	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	2.917	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	5.893	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	5.283	Inversión
Total otros subyacentes		50838	
TOTAL OBLIGACIONES		97307	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 27,06 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año 2024 hemos llevado a cabo la actualización y evaluación de los inputs que afectan a las rentabilidades esperadas de los diferentes activos con un horizonte temporal de 5 años, donde nuestro escenario base se caracteriza por un crecimiento real del PIB bajo y una inflación que, en promedio, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. Esto se ha traducido en la implementación de los siguientes cambios en la cartera estratégica. En crédito, mantenemos la preferencia por Investment Grade y los tramos cortos de la curva. Sin embargo, a pesar de mantenerse como uno de los activos donde vemos mayor valor a largo plazo, disminuimos el grado de sobreponderación al reducirse el atractivo relativo, principalmente por un ligero deterioro en la ratio rentabilidad riesgo tras un periodo de fuerte estrechamiento de los spreads. Esto se ha materializado llevando a cabo una disminución del peso en Investment Grade tanto europeo como americano. La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro se mantiene, siendo junto al crédito, uno de los activos donde vemos mayor valor relativo. Igualmente, mantenemos la posición estratégica por encima de la parte media del rango. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes en dólares. En renta variable, hemos reducido la infraponderación que teníamos anteriormente, aumentando el peso en el activo y sin preferencia geográfica. Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Además, contamos con posiciones en un fondo de Market Neutral, y un vehículo de cobertura sistemática. Desde un punto de vista táctico, hemos ido modificando la posición en renta variable durante el periodo, aunque siempre situados por encima del rango medio y cerrando el periodo con un nivel de exposición del 20%. En crédito, hemos estado posicionados durante el semestre en High Yield y Deuda Emergente en Dólares, aunque hemos cerrado el periodo sin posición táctica en estos activos. Por último, en divisas, cerramos el periodo favoreciendo el dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 7.2% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 3.6% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 3.6% SPTRNE Index - S&P 500 EUR Net Total Return Index + 1.6% MSDEEEMN Index - MSCI Daily Euro EM Net EUR + 14% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 25% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index + 45% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,91% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 7,20%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 42.316,74€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,57%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad muy positiva en el período, donde ha destacado principalmente la contribución de los distintos mercados de renta variable, siendo la renta variable americana la que ha tenido un comportamiento más positivo. Por otro lado, hemos tenido aportaciones significativas de la cartera de activos alternativos, el crédito Investment Grade y la rentabilidad de los activos vinculados a inflación. El sobre peso en bolsa que hemos mantenido durante todo el año ha sido la posición táctica más rentable. En el lado contrario, las posiciones en gobiernos IG, tanto estratégicas como tácticas, han sido la principal fuente de rentabilidad negativa.

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 9.331.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 19.747.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 17.391.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 7.400.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 56,27%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,01% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,36% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	9.337	7,67	13.327	10,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.337	7,67	13.327	10,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.337	7,67	13.327	10,19
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	4.015	3,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.015	3,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.352	10,97	13.327	10,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.352	10,97	13.327	10,19
DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	5.808	4,77	0	0,00
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	3.767	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.808	4,77	3.767	2,88
IT0005549388 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,939 2024-06-14	EUR	0	0,00	4.926	3,77
IT0005596538 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,731 2024-11-29	EUR	5.012	4,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.012	4,12	4.926	3,77
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	66	0,05	77	0,06
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	56	0,05	0	0,00
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	0	0,00	92	0,07
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	96	0,07
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	40	0,03	0	0,00
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	0	0,00	62	0,05
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	147	0,12	172	0,13
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	50	0,04	59	0,05
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	7	0,01	8	0,01
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	71	0,06	84	0,06
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	198	0,16	0	0,00
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	33	0,03	39	0,03
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	54	0,04	65	0,05
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	57	0,05	0	0,00
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	60	0,05	82	0,06
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	134	0,11	130	0,10
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	67	0,06	0	0,00
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	0	0,00	24	0,02
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	27	0,02	31	0,02
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	33	0,03	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	72	0,06	85	0,07
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	0	0,00	54	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	0	0,00	31	0,02
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	0	0,00	32	0,02
US29364GAM50 - BONOS ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	31	0,03	36	0,03
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	22	0,02	26	0,02
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	73	0,06	85	0,07
US30040WAA15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	27	0,02	32	0,02
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	0	0,00	30	0,02
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	53	0,04	62	0,05
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	73	0,06	86	0,07
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	0	0,00	62	0,05
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	112	0,09	0	0,00
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	24	0,02	0	0,00
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	163	0,13	192	0,15
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	76	0,06	89	0,07
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	33	0,03	38	0,03
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	225	0,17
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	110	0,09	65	0,05
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	56	0,05	0	0,00
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	183	0,15	175	0,13
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	55	0,05	65	0,05
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	32	0,03	38	0,03
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	0	0,00	133	0,10
US44891ABP12 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 2,375 2027-10-15	USD	0	0,00	32	0,02
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	0	0,00	36	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	77	0,06
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	56	0,05	0	0,00
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	95	0,08	92	0,07
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	97	0,08	116	0,09
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	245	0,19
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	162	0,13	128	0,10
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	0	0,00	30	0,02
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	73	0,06	87	0,07
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	54	0,04	64	0,05
US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	33	0,03	38	0,03
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	0	0,00	30	0,02
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	0	0,00	38	0,03
US58013MEU45 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	0	0,00	72	0,06
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	0	0,00	61	0,05
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	112	0,09	132	0,10
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	0	0,00	180	0,14
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	54	0,04	64	0,05
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	278	0,23	326	0,25
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	24	0,02	29	0,02
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	56	0,05	0	0,00
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	31	0,03	37	0,03
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	53	0,04	63	0,05
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	72	0,06	84	0,06
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	0	0,00	168	0,13
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	52	0,04	62	0,05
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	27	0,02	32	0,02
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	32	0,03	38	0,03
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	33	0,03	38	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	39	0,03	46	0,04
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	49	0,04	58	0,04
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	0	0,00	58	0,04
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	54	0,04	0	0,00
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	32	0,03	38	0,03
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	71	0,06	84	0,06
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	85	0,07	0	0,00
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	0	0,00	24	0,02
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	85	0,07	0	0,00
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	92	0,08	108	0,08
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	73	0,06	87	0,07
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	53	0,04	62	0,05
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	21	0,02	25	0,02
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	0	0,00	169	0,13
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	32	0,03	38	0,03
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	33	0,03	39	0,03
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	36	0,03	43	0,03
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	54	0,04	64	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	50	0,04	59	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	0	0,00	131	0,10
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	31	0,03	36	0,03
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	51	0,04	60	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87264ABZ75 - BONOS MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	73	0,06	86	0,07
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	0	0,00	37	0,03
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	0	0,00	64	0,05
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	0	0,00	90	0,07
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	7	0,01	9	0,01
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	110	0,09	0	0,00
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	61	0,05
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	0	0,00	126	0,10
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	57	0,05	0	0,00
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	30	0,02	36	0,03
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	11	0,01	11	0,01
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	89	0,07	87	0,07
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	53	0,04	64	0,05
US911312BX35 - BONOS UNITED CORP SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	0	0,00	58	0,04
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	72	0,06	84	0,06
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP 2,950 2027-10-15	USD	80	0,07	96	0,07
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	46	0,04	54	0,04
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	71	0,06	85	0,07
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	30	0,02	36	0,03
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	112	0,09	132	0,10
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	212	0,17	251	0,19
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	27	0,02	33	0,03
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	51	0,04	59	0,05
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	72	0,06	85	0,07
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	57	0,05	0	0,00
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	52	0,04	62	0,05
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	40	0,03	47	0,04
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	53	0,04	63	0,05
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	0	0,00	37	0,03
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	113	0,09	132	0,10
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	103	0,08	82	0,06
US02665WJDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	113	0,09	132	0,10
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	66	0,05	39	0,03
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	44	0,04	52	0,04
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	0	0,00	85	0,07
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	0	0,00	41	0,03
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	158	0,13	188	0,14
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	53	0,04	63	0,05
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	85	0,07	101	0,08
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	188	0,15	0	0,00
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	0	0,00	102	0,08
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	242	0,20	282	0,22
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	56	0,05	65	0,05
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	113	0,09	67	0,05
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	76	0,06	90	0,07
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	27	0,02	33	0,03
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	54	0,04	65	0,05
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	49	0,04	0	0,00
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	183	0,15	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	175	0,13
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	32	0,03	37	0,03
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	172	0,14	0	0,00
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	52	0,04	63	0,05
US125523BZ27 - BONOS CIGNA GROUP THE 4,500 2026-02-25	USD	0	0,00	65	0,05
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	72	0,06	85	0,07
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	54	0,04	63	0,05
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	72	0,06	84	0,06
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	51	0,04	60	0,05
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	53	0,04	64	0,05
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	0	0,00	38	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.316	6,81	10.496	8,12
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	0	0,00	62	0,05
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	31	0,03	0	0,00
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	0	0,00	37	0,03
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	35	0,03	0	0,00
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	0	0,00	192	0,15
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	42	0,03	48	0,04
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	87	0,07	0	0,00
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	0	0,00	139	0,11
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	0	0,00	64	0,05
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	57	0,05	66	0,05
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 2,150 2024-11-08	USD	82	0,07	95	0,07
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	33	0,03	0	0,00
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	77	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	82	0,07	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	0	0,00	60	0,05
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	0	0,00	59	0,05
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	75	0,06	86	0,07
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	20	0,02	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	20	0,02	23	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	46	0,04	0	0,00
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	26	0,02	0	0,00
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	27	0,02	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	26	0,02	0	0,00
US316773CX81 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	0	0,00	62	0,05
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	37	0,03	43	0,03
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	53	0,04	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	0	0,00	38	0,03
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	193	0,16	0	0,00
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	0	0,00	31	0,02
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	0	0,00	119	0,09
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	115	0,09	0	0,00
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	66	0,05	0	0,00
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	209	0,17	0	0,00
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	17	0,01	18	0,01
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	26	0,02	0	0,00
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	26	0,02	0	0,00
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	32	0,03	0	0,00
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	61	0,05	0	0,00
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	53	0,04	0	0,00
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	189	0,16	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	16	0,01	17	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	144	0,12	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	32	0,03	37	0,03
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	50	0,04	0	0,00
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	0	0,00	64	0,05
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	0	0,00	135	0,10
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	9	0,01	0	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	0	0,00	62	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	112	0,09	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	32	0,03	0	0,00
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	53	0,04	62	0,05
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	0	0,00	44	0,03
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	56	0,05	0	0,00
US89114QC92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	77	0,06	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	0	0,00	135	0,10
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	53	0,04	0	0,00
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	108	0,09	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	50	0,04	0	0,00
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	0	0,00	61	0,05
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	31	0,03	36	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.666	2,19	1.895	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.802	17,89	21.084	16,24
TOTAL RENTA FIJA		21.802	17,89	21.084	16,24
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO	EUR	8.965	7,36	9.689	7,41
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	0	0,00	1.102	0,84
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	980	0,81	0	0,00
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	4.370	3,59	7.297	5,58
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	2.839	2,33	2.762	2,11
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.555	1,28	1.521	1,16
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	15.196	12,48	14.881	11,38
IE00BJRMP35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	392	0,32	975	0,75
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	1.204	0,99	1.271	0,97
LU1437018598 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6.282	5,16	0	0,00
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	12.221	10,04	13.818	10,57
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	5.283	4,34	5.077	3,88
LU1650490474 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	0	0,00	6.787	5,19
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	10.637	8,74	12.761	9,76
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	5.893	4,84	5.982	4,57
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.917	2,40	2.515	1,92
LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.409	1,16	1.260	0,96
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.023	1,66	0	0,00
TOTAL IIC		82.166	67,50	87.698	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.968	85,39	108.782	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.320	96,36	122.109	93,48

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 4016286,19 euros, lo que supone un 3,30% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, 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 1200,65 euros.