

BBVA AHORRO EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 2808

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: KPMG 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: 11/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera, en condiciones normales será inferior a 6 meses, y en cualquier caso no superará los 2 años.

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	0,75	0,58	1,34	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,30	3,66	2,18

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	298.037.285,69	261.596.791,02
Nº de Partícipes	7.584	6.346
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	150000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.419.173	8,1170
2023	1.905.192	7,8307
2022	969.535	7,6002
2021	285.473	7,5861

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	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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	3,66	0,84	1,05	0,89	0,83	3,03	0,19	-0,11	-0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-10-2024	-0,02	02-02-2024	-0,08	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	22-11-2024	0,04	12-04-2024	0,08	15-03-2023

(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	0,17	0,17	0,14	0,16	0,20	0,22	0,30	0,10	0,11
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-CASHEMPRESA-0604	0,12	0,11	0,12	0,11	0,14	0,14	0,07	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00	-0,01	-0,58	-0,26

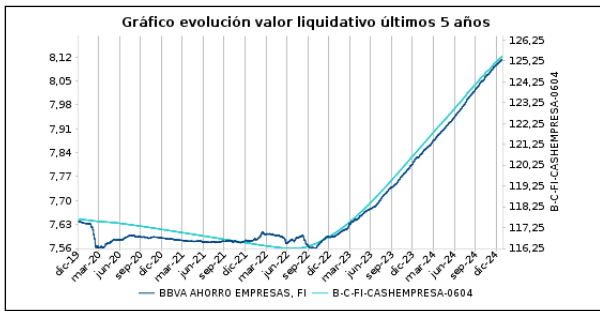
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

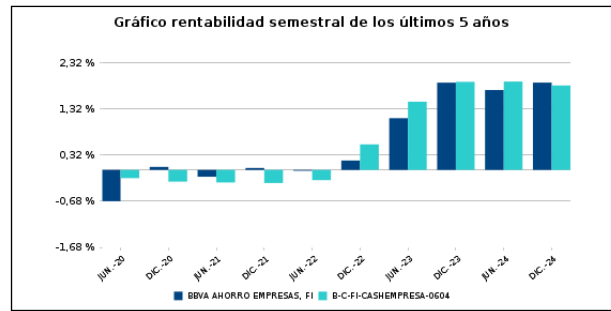
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15	0,16	0,15	0,17

(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.

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	2.384.889	98,58	2.060.350	98,87
* Cartera interior	232.701	9,62	452.209	21,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.127.809	87,96	1.584.076	76,01
* Intereses de la cartera de inversión	24.379	1,01	24.065	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.933	1,44	23.420	1,12
(+/-) RESTO	-650	-0,03	182	0,01
TOTAL PATRIMONIO	2.419.173	100,00 %	2.083.952	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)	2.083.952	1.905.192	1.905.192	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,21	7,26	20,80	103,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	1,72	3,60	21,22
(+) Rendimientos de gestión	1,97	1,81	3,79	20,88
+ Intereses	1,72	1,84	3,55	4,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,05	0,26	303,90
± 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)	0,05	-0,08	-0,02	-168,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-271,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6,45
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,19	14,50
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-12,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-12,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-21,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,64
+ 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	-81,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.419.173	2.083.952	2.419.173	

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

3. Inversiones financieras

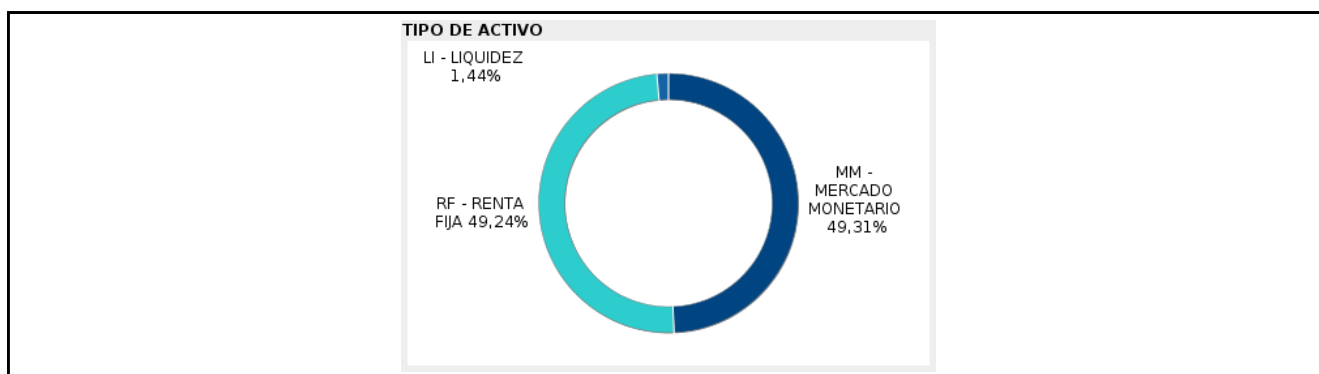
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	154.701	6,41	402.583	19,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	77.999	3,22	49.628	2,38
TOTAL RENTA FIJA	232.700	9,63	452.211	21,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	232.700	9,63	452.211	21,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL RENTA FIJA	2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.360.505	97,55	2.036.311	97,72

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 23/12/2024 , inclusive, se reduce la inversión mínima Inicial y a mantener del fondo a de 180000€ a 150000 €.

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

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del 2%. Esto coincidió con la victoria electoral de Trump, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en diciembre. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses.

En Europa, los tipos de interés soberanos a corto plazo han evolucionado acorde con los recortes en los tipos de interés por parte del BCE. El Euribor alcanza el 2.46 a final de 2025 cuando a finales del semestre anterior se situaba en un 3.58%. Esto ha afectado a las letras de los países miembros de la eurozona. España en el plazo de un año pasaba del 3.39% al 2.20% a final del año cotizando de forma muy estable y con menos riesgo que Francia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la segunda parte del año hemos ido bajando la duración del fondo hasta equipararla con la del benchmark a final de

año. El mercado ha ido descontando un tipo terminal entre 1.50-1.75% que pensamos que es razonable dado el escaso crecimiento en la Eurozona, pero una inflación todavía algo por encima del 2%. Además, seguimos manteniendo bastante actividad en letras y bonos Euro jugando los diferentes países y plazos buscando optimizar la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 Meses.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 16,09% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 19,51%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,75%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,89%.

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 2,18% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos bajado gradualmente la posición de duración hasta 0,37 (neutral respecto al índice). Pensamos que el BCE debería seguir con el ciclo de bajadas de tipos a un ritmo similar al que descuenta el mercado. No obstante, existe mayor incertidumbre tras la victoria de Trump que puede ejercer cierto efecto arrastre a Europa.

Hemos ido disminuyendo nuestra exposición a inflación tras alcanzar durante el otoño nuestros objetivos de rentabilidad con ese activo.

Hemos seguido invirtiendo en crédito aprovechando la mayor rentabilidad que ofrecen sobre gobiernos, y ante la ausencia de preocupación en el mismo. Los diferenciales de crédito se han mantenido de forma muy estable

Registramos bastante actividad en los diferentes países y plazos de la zona euro. España e Italia se han comportado muy bien, mientras prosigue el abaratamiento relativo de Francia. En el corto plazo nos parece interesante el diferencial que ofrece.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2.7% con una duración aproximada de 0,37.

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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 245,99 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,16% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,11%.

El tracking error ha sido de 0,16%.

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.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2025 pensamos que el BCE debería seguir bajando el tipo oficial 25pb por reunión para llegar al verano con los tipos entre 1.5%-2% en función de cómo se comporte la inflación y actividad económica. Como decíamos antes, la fortaleza americana y la nueva administración Trump ya empiezan añadir volatilidad y tendrá cierto peso en el devenir del año. Seguimos viendo por el momento mucha estabilidad en el mercado de crédito y nuestro sesgo es de añadir duración mientras el mercado registre correcciones sobre todo por la debilidad que están mostrando algunas de las principales economías europeas (Alemania y Francia).

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 3,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	162.211	7,78
ES0000101651 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 1,826 2025-04-3	EUR	4.967	0,21	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,770 2024-08-09	EUR	0	0,00	10.886	0,52
ES0L02503073 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,527 2025-03-07	EUR	0	0,00	24.176	1,16
ES0L02504113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,508 2025-04-11	EUR	0	0,00	32.888	1,58
ES0L02505094 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,471 2025-05-09	EUR	0	0,00	19.340	0,93
ES0L02511076 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,676 2025-11-07	EUR	51.810	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		56.777	2,35	249.501	11,97
ES0313040075 - BONOS BANCA MARCH SA 3,000 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.969	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.969	0,14
ES020002006 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	1.582	0,07	1.581	0,08
ES0313040075 - BONOS BANCA MARCH SA 2,494 2025-11-17	EUR	2.949	0,12	0	0,00
ES0343307015 - RENTA KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	8.776	0,42
ES0413679327 - CÉDULAS BANKINTER SA 1,000 2025-02-05	EUR	3.894	0,16	3.892	0,19
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03	EUR	3.807	0,16	0	0,00
ES0443307063 - CÉDULAS KUTXABANK SA 1,250 2025-09-22	EUR	2.064	0,09	0	0,00
ES05134248E6 - PAGARÉS KUTXABANK SA 4,137 2024-07-02	EUR	0	0,00	4.951	0,24
ES05134248P2 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 3,767 2025-04-23	EUR	11.601	0,48	11.562	0,55
ES05134248R8 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 3,541 2025-07-23	EUR	9.703	0,40	0	0,00
ES05134248U2 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 3,250 2025-03-26	EUR	8.868	0,37	0	0,00
ES0513495W9 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,600 2024-08-12	EUR	0	0,00	4.744	0,23
ES0513495WX8 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,000 2024-10-21	EUR	0	0,00	13.220	0,63
ES0513495XH9 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,290 2024-12-27	EUR	0	0,00	6.594	0,32
ES0513495XL1 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,200 2024-08-05	EUR	0	0,00	24.002	1,15
ES0513495XO5 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,222 2024-09-04	EUR	0	0,00	17.298	0,83
ES0513495XP2 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,250 2025-03-20	EUR	11.319	0,47	11.330	0,54
ES0513495YS4 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,110 2025-08-11	EUR	10.710	0,44	0	0,00
ES0513689D80 - PAGARÉS BANKINTER SA 4,341 2024-09-18	EUR	0	0,00	11.515	0,55
ES0513689I69 - PAGARÉS BANKINTER SA 3,680 2025-05-28	EUR	10.940	0,45	10.901	0,52
ES0513689J50 - PAGARÉS BANKINTER SA 3,668 2025-04-09	EUR	4.879	0,20	0	0,00
ES0513689O12 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,420 2025-12-17	EUR	15.608	0,65	0	0,00
XS2823926584 - PAPEL REPSOL INTERNATIONAL 3,817 2024-11-15	EUR	0	0,00	9.810	0,47
XS2830444910 - PAPEL REPSOL SA 3,999 2024-07-22	EUR	0	0,00	9.937	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97.924	4,06	150.113	7,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		154.701	6,41	402.583	19,31
ES0000012411 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	42.823	1,77	0	0,00
ES0000012H41 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	49.628	2,38
ES0000012M85 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	35.176	1,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		77.999	3,22	49.628	2,38
TOTAL RENTA FIJA		232.700	9,63	452.211	21,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		232.700	9,63	452.211	21,69
IT0005331878 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 4,442 2025-09-15	EUR	0	0,00	8.050	0,39
IT0005514473 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	49.642	2,05	0	0,00
XS1303312034 - BONOS OBLIGA. PROVINCE OF BRITISH 0,875 2025-10-08	EUR	0	0,00	968	0,05
XS1936209490 - BONOS OBLIGA. PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2026-01-15	EUR	4.172	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.814	2,22	9.018	0,44
BE0000334434 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	9.688	0,46
BE0312798706 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,513 2025-01-09	EUR	0	0,00	36.814	1,77
BE0312800726 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,886 2025-05-08	EUR	49.354	2,04	0	0,00
BE0312802748 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,743 2025-09-11	EUR	48.919	2,02	0	0,00
DE0001102366 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	11.803	0,57
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	6.783	0,33
EU000A3JZSG3 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 3,856 2024-07-18	EUR	0	0,00	29.481	1,41
EU000A3K4EQ8 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,904 2024-07-05	EUR	0	0,00	5.964	0,29
EU000A3K4ER6 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,889 2024-08-09	EUR	0	0,00	53.357	2,56
EU000A3K4ET2 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,835 2024-09-06	EUR	0	0,00	24.605	1,18
EU000A3K4EZ9 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,673 2024-12-06	EUR	0	0,00	9.834	0,47
EU000A3L0VR7 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,672 2025-01-10	EUR	19.648	0,81	0	0,00
EU000A3L28B4 - LETRAS EUROPEAN UNION 3,204 2025-03-07	EUR	22.426	0,93	0	0,00
FR0012159812 - BONOS OBLIGA. CAISSE D'AMORTISSEME 1,375 2024-11-2	EUR	0	0,00	5.870	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013505518 - BONOS/OBLIGA BPIFRANCE SACA 0,125 2025-03-25	EUR	5.786	0,24	5.775	0,28
FR0128227784 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,831 2024-09-18	EUR	0	0,00	98.297	4,72
FR0128227800 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,452 2025-01-29	EUR	0	0,00	14.510	0,70
FR0128379403 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,914 2024-07-31	EUR	0	0,00	49.746	2,39
FR0128379429 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,816 2024-08-28	EUR	0	0,00	29.741	1,43
FR0128379460 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,714 2024-12-11	EUR	0	0,00	44.192	2,12
FR0128379478 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,721 2024-12-18	EUR	0	0,00	2.947	0,14
FR0128379486 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,532 2025-04-24	EUR	45.901	1,90	30.961	1,49
FR0128537182 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,631 2025-01-15	EUR	68.959	2,85	0	0,00
FR0128537216 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,907 2025-04-09	EUR	24.744	1,02	0	0,00
FR0128690643 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,035 2025-02-19	EUR	51.675	2,14	0	0,00
FR0128690650 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,960 2025-03-05	EUR	49.653	2,05	0	0,00
FR0128690668 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,852 2025-03-19	EUR	43.722	1,81	0	0,00
FR0128690684 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,775 2025-05-07	EUR	14.834	0,61	0	0,00
FR0128690726 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,502 2025-11-05	EUR	39.099	1,62	0	0,00
FR0128690734 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,363 2025-12-03	EUR	24.431	1,01	0	0,00
IT0005004426 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2024-09-15	EUR	0	0,00	38.105	1,83
IT0005252520 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 4,962 2024-10-15	EUR	0	0,00	25.093	1,20
IT0005311508 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 4,812 2025-04-15	EUR	27.334	1,13	27.305	1,31
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	14.702	0,61	14.642	0,70
IT0005331878 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 3,815 2025-09-15	EUR	42.255	1,75	0	0,00
IT0005359846 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 5,770 2025-01-15	EUR	117.652	4,86	15.289	0,73
IT0005534281 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2025-03-28	EUR	20.013	0,83	19.959	0,96
IT0005557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	30.272	1,25	0	0,00
IT0005581506 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,805 2024-07-31	EUR	0	0,00	9.968	0,48
IT0005582868 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,648 2025-02-14	EUR	0	0,00	43.473	2,09
IT0005589046 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,858 2024-09-30	EUR	0	0,00	61.002	2,93
IT0005599474 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,633 2025-06-13	EUR	0	0,00	10.142	0,49
IT0005611659 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,934 2025-09-12	EUR	35.092	1,45	0	0,00
IT0005614182 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,169 2025-03-31	EUR	46.400	1,92	0	0,00
IT0005617367 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,865 2025-10-14	EUR	31.255	1,29	0	0,00
IT0005621401 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,732 2025-11-14	EUR	83.000	3,43	0	0,00
IT0005624447 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,785 2025-05-30	EUR	57.307	2,37	0	0,00
NL0015002A01 - LETRAS KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,846 2025-04-29	EUR	9.884	0,41	0	0,00
PTPBTAGE0064 - LETRAS PORTUGUESE REPUBLIC 3,358 2025-01-17	EUR	0	0,00	9.662	0,46
PTPBTUGE0045 - LETRAS PORTUGUESE REPUBLIC 3,929 2024-07-19	EUR	0	0,00	5.970	0,29
PTPBTVGE0036 - LETRAS PORTUGUESE REPUBLIC 3,540 2025-05-16	EUR	12.602	0,52	12.568	0,60
XS1167203881 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF QUEBEC C 0,875 2025-01-15	EUR	7.218	0,30	3.237	0,16
XS1169595698 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF ONTARIO 0,875 2025-01-21	EUR	5.973	0,25	0	0,00
XS1303312034 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 0,875 2025-10-08	EUR	9.970	0,41	0	0,00
XS1311586967 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF QUEBEC C 1,125 2025-10-22	EUR	9.877	0,41	0	0,00
XS1807430811 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF ONTARIO 0,625 2025-04-17	EUR	31.195	1,29	0	0,00
XS1808478710 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2025-04-18	EUR	22.192	0,92	6.810	0,33
XS2152799529 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF QUEBEC C 0,200 2025-04-10	EUR	21.962	0,91	4.869	0,23
XS2156776309 - BONOS/OBLIGA PROVINCE OF ALBERTA 0,500 2025-04-16	EUR	11.413	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.156.719	47,83	778.462	37,38
DE000A2G9HE4 - CÉDULAS DZ HYP AG 0,500 2025-11-13	EUR	0	0,00	3.642	0,17
DE000A3LNY11 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,922 2025-09-29	EUR	0	0,00	3.999	0,19
DE000A3LW3B3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	3.493	0,14	3.498	0,17
DE000A3LZW01 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,022 2026-06-11	EUR	12.270	0,51	0	0,00
DE000LB38937 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 4,408 2025-11-28	EUR	0	0,00	6.501	0,31
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,230 2025-11-04	EUR	0	0,00	28.657	1,38
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	92.033	4,42
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	0	0,00	13.269	0,64
FR0014009857 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	0	0,00	3.386	0,16
FR001400N3K1 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,362 2026-01-12	EUR	6.020	0,25	3.006	0,14
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	4.412	0,18	4.411	0,21
FR001400OTTO - BONOS BNP PARIBAS SA 4,228 2026-03-20	EUR	5.005	0,21	4.997	0,24
FR001400PZU2 - BONOS HSBC CONTINENTAL EUR 4,234 2026-05-10	EUR	7.512	0,31	7.507	0,36
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	0	0,00	3.873	0,19
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	5.505	0,26
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	0	0,00	5.958	0,29
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0	0,00	6.936	0,33
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 3,601 2025-10-15	EUR	0	0,00	2.196	0,11
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,214 2025-10-07	EUR	0	0,00	2.452	0,12
XS2345784057 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,819 2025-08-24	EUR	0	0,00	9.561	0,46
XS2441296923 - RENTA SANTANDER CONSUMER B 0,500 2025-08-11	EUR	0	0,00	5.790	0,28
XS2485259670 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,801 2025-11-26	EUR	0	0,00	3.042	0,15
XS2648075658 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,416 2025-07-11	EUR	0	0,00	1.806	0,09
XS2652775789 - BONOS TORONTO-DOMINION BANK 4,347 2025-07-21	EUR	0	0,00	2.508	0,12
XS2675093285 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,134 2025-08-31	EUR	0	0,00	4.310	0,21
XS2692247468 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,200 2025-09-22	EUR	0	0,00	16.054	0,77
XS2696803340 - BONOS BANK OF MONTREAL 4,252 2025-09-05	EUR	0	0,00	8.016	0,38
XS2717421429 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 1,286 2025-11-13	EUR	0	0,00	11.048	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2719281227 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,624 2025-11-16	EUR	0	0,00	10.766	0,52
XS2737063722 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,130 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.502	0,07
XS2744130852 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,385 2026-01-09	EUR	6.117	0,25	6.119	0,29
XS2745115597 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 4,485 2026-01-09	EUR	8.547	0,35	8.542	0,41
XS2752456314 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,547 2026-01-22	EUR	1.004	0,04	1.003	0,05
XS2782117118 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 4,174 2027-02-16	EUR	2.000	0,08	2.005	0,10
XS2783789931 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,139 2026-03-13	EUR	6.009	0,25	6.006	0,29
XS2794650833 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,348 2026-03-27	EUR	0	0,00	2.510	0,12
XS2802190459 - BONOS SNAM SPA 4,306 2026-04-15	EUR	8.016	0,33	7.011	0,34
XS2803392021 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,282 2026-04-16	EUR	20.515	0,85	20.506	0,98
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,202 2026-05-22	EUR	4.002	0,17	4.003	0,19
XS2835763702 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,039 2026-06-05	EUR	7.382	0,31	0	0,00
XS2844409271 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 4,015 2026-06-20	EUR	8.009	0,33	3.998	0,19
XS2953611584 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 3,328 2026-12-02	EUR	5.001	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		115.314	4,77	337.932	16,23
FR0013483526 - RENTA AGENCE FRANCAISE DE 3,558 2025-03-25	EUR	2.247	0,09	0	0,00
FR0013504644 - BONOS ENGIE SA 1,375 2025-03-27	EUR	1.280	0,05	0	0,00
FR0013506508 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2025-04-07	EUR	0	0,00	1.755	0,08
FR0014009857 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	3.409	0,14	0	0,00
FR001400F315 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,356 2025-01-13	EUR	11.827	0,49	11.824	0,57
FR001400G9P6 - BONOS BPCE SA 4,102 2024-09-06	EUR	0	0,00	5.004	0,24
FR001400GDG7 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,072 2025-03-07	EUR	16.326	0,67	16.330	0,78
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	4.748	0,20	0	0,00
XS1116263325 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,125 2024-09-30	EUR	0	0,00	2.931	0,14
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	2.177	0,09	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	4.577	0,19	4.576	0,22
XS1176079843 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,966 2025-01-27	EUR	7.703	0,32	7.699	0,37
XS1180256528 - RENTA MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	9.415	0,39	3.064	0,15
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	0	0,00	11.650	0,56
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	11.861	0,49	3.878	0,19
XS1513055555 - BONOS MERCK & CO INC 0,500 2024-11-02	EUR	0	0,00	5.383	0,26
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SI 1,000 2025-03-07	EUR	1.970	0,08	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAH GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	3.900	0,16	0	0,00
XS1691909920 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	0	0,00	2.881	0,14
XS1717591884 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,580 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.706	0,08
XS1807469199 - RENTA BNG BANK NV 0,500 2025-04-16	EUR	3.902	0,16	3.896	0,19
XS1851277969 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PJ 0,900 2024-07-03	EUR	0	0,00	3.401	0,16
XS1854893291 - EMISIONES ASIAN DEVELOPMENT BAI 0,350 2025-07-16	EUR	11.355	0,47	0	0,00
XS1914934606 - RENTA BNG BANK NV 0,500 2025-11-26	EUR	15.214	0,63	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	2.465	0,10	0	0,00
XS2002504194 - CÉDULAS SWEDBANK HYPOTEK AB 0,050 2025-05-28	EUR	14.723	0,61	12.157	0,58
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.420	0,12
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	8.948	0,37	0	0,00
XS2031862076 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 0,125 2024-07-23	EUR	0	0,00	7.989	0,38
XS2050945984 - RENTA SANTANDER CONSUMER BI 0,125 2024-09-11	EUR	0	0,00	9.323	0,45
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	3.993	0,17	3.986	0,19
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	7.653	0,37
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	13.382	0,64
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	0	0,00	13.532	0,65
XS2063659945 - RENTA SANTANDER CONSUMER BI 0,250 2024-10-15	EUR	0	0,00	2.637	0,13
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER FI 0,375 2025-01-17	EUR	2.183	0,09	2.186	0,10
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	2.749	0,11	2.755	0,13
XS2106828721 - EMISIONES EXPORT DEVELOPMENT C 3,494 2025-01-27	EUR	6.840	0,28	2.902	0,14
XS2149207354 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	14.652	0,61	4.640	0,22
XS2150006646 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 2,750 2025-04-02	EUR	5.369	0,22	2.975	0,14
XS2156236296 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTR 2,004 2024-10-21	EUR	0	0,00	2.960	0,14
XS2156510021 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 1,000 2025-04-15	EUR	1.770	0,07	0	0,00
XS2162004209 - RENTA ONTARIO TEACHERS' FI 0,500 2025-05-06	EUR	21.487	0,89	12.115	0,58
XS2171210862 - RENTA LANDESBANK HESSEN-TH 0,375 2025-05-12	EUR	7.295	0,30	4.846	0,23
XS2179037697 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	1.980	0,08	0	0,00
XS2230884657 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,125 2024-09-17	EUR	0	0,00	1.906	0,09
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,601 2025-10-15	EUR	2.211	0,09	0	0,00
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	2.168	0,10
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	9.260	0,38	0	0,00
XS2430285077 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	2.849	0,12	2.852	0,14
XS2441296923 - RENTA SANTANDER CONSUMER BI 0,500 2025-08-11	EUR	5.813	0,24	0	0,00
XS2447561403 - RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	1.672	0,07	1.671	0,08
XS2485259670 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,022 2025-11-26	EUR	3.043	0,13	0	0,00
XS2499418593 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,616 2024-07-11	EUR	0	0,00	31.524	1,51
XS2508690612 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 1,707 2025-07-28	EUR	3.961	0,16	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	1.858	0,08	1.859	0,09
XS2555209035 - CÉDULAS AUSTRALIA & NEW ZEAL 3,205 2024-11-15	EUR	0	0,00	2.988	0,14
XS2575952341 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,473 2025-01-16	EUR	16.855	0,70	13.147	0,63
XS2577030708 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,318 2025-01-17	EUR	14.530	0,60	14.542	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2577740157 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,347 2025-01-20	EUR	6.013	0,25	6.015	0,29
XS2597970800 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,349 2025-03-17	EUR	3.009	0,12	3.009	0,14
XS2606993694 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 3,457 2025-04-04	EUR	10.115	0,42	0	0,00
XS2613667976 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,625 2025-04-24	EUR	0	0,00	999	0,05
XS2614612930 - BONOS NATIONAL BANK OF CAN 4,547 2025-04-21	EUR	0	0,00	1.909	0,09
XS2615199093 - RENTA BMW FINANCE NV 3,625 2024-10-21	EUR	0	0,00	5.013	0,24
XS2615917585 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 3,500 2025-06-26	EUR	2.999	0,12	2.990	0,14
XS2618508340 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,265 2025-05-02	EUR	17.228	0,71	11.230	0,54
XS2626344266 - RENTA VOLVO TREASURY AB 3,750 2024-11-25	EUR	0	0,00	3.990	0,19
XS2629467387 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,278 2025-05-28	EUR	3.002	0,12	0	0,00
XS2635183069 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,189 2025-06-13	EUR	6.420	0,27	4.815	0,23
XS2648075658 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,723 2025-07-11	EUR	1.806	0,07	0	0,00
XS2652775789 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 3,669 2025-07-21	EUR	2.507	0,10	0	0,00
XS2675093285 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,252 2025-08-31	EUR	4.307	0,18	0	0,00
XS2684980365 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,200 2025-03-14	EUR	22.339	0,92	22.344	1,07
XS2692247468 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 3,955 2025-09-22	EUR	16.053	0,66	0	0,00
XS2696803340 - BONOS BANK OF MONTREAL 3,349 2025-09-05	EUR	8.019	0,33	0	0,00
XS270874367 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,059 2024-10-25	EUR	0	0,00	6.002	0,29
XS2717421429 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 3,520 2025-11-13	EUR	11.035	0,46	0	0,00
XS2719281227 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,805 2025-11-16	EUR	10.765	0,44	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,093 2025-12-18	EUR	2.206	0,09	0	0,00
XS2819214367 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 3,671 2025-02-10	EUR	19.665	0,81	19.650	0,94
XS2831556688 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 3,881 2024-09-27	EUR	0	0,00	9.873	0,47
XS2836715263 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 3,691 2025-05-30	EUR	29.073	1,20	28.993	1,39
XS2880852855 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 3,247 2025-05-12	EUR	8.317	0,34	0	0,00
XS2947873308 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F 2,545 2025-11-20	EUR	27.350	1,13	0	0,00
XS2957470300 - PAPEL ENI SPA 3,066 2025-03-05	EUR	20.842	0,86	0	0,00
XS2958442217 - PAPEL REPSOL SA 3,014 2025-03-06	EUR	12.902	0,53	0	0,00
XS2959465985 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 2,845 2025-04-10	EUR	12.284	0,51	0	0,00
XS2967824165 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,368 2025-12-19	EUR	31.310	1,29	0	0,00
XS2969250047 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F 2,433 2025-12-23	EUR	22.471	0,93	0	0,00
BE6350748610 - PAPEL REGION WALLONNE BELG 3,659 2025-03-24	EUR	8.718	0,36	8.712	0,42
DE000A289RN6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	3.967	0,16	3.960	0,19
DE000A2DADM7 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,850 2025-02-28	EUR	3.410	0,14	3.408	0,16
DE000A2G9HE4 - CÉDULAS DZ HYP AG 0,500 2025-11-13	EUR	3.667	0,15	0	0,00
DE000A2GGSNW0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,375 2025-04-23	EUR	7.848	0,32	0	0,00
DE000A3LNY11 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,345 2025-09-29	EUR	4.000	0,17	0	0,00
DK0009529901 - RENTA NYKREDIT REALKREDIT 0,500 2025-07-10	EUR	2.147	0,09	0	0,00
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	5.715	0,24	3.706	0,18
ES0414970204 - CÉDULAS CAIXABANK SA 3,875 2025-02-17	EUR	2.502	0,10	2.501	0,12
EU000A1G0D62 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,400 2025-02-17	EUR	6.260	0,26	6.257	0,30
EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 3,226 2025-03-14	EUR	21.470	0,89	0	0,00
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,230 2025-11-04	EUR	28.855	1,19	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	115.208	4,76	0	0,00
FR0010800540 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	8.567	0,41
FR0011360478 - RENTA LA POSTE SA 2,750 2024-11-26	EUR	0	0,00	1.985	0,10
FR0013311503 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	7.737	0,32	7.743	0,37
FR0013396447 - RENTA BPCE SA 1,000 2024-07-15	EUR	0	0,00	8.282	0,40
FR0013405537 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2024-08-28	EUR	0	0,00	5.923	0,28
FR0013464930 - RENTA BPCE SA 0,125 2024-12-04	EUR	0	0,00	3.719	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		801.958	33,10	458.688	21,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL RENTA FIJA		2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.127.805	87,92	1.584.100	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.360.505	97,55	2.036.311	97,72

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.

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 77.999.724,99 euros, lo que supone un 1,61% 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 12.394,53 euros.