

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3906

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Cartera Conservadora BP es un fondo de asignación de activos global El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 0% y el 30% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 5% con un rating inferior. El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 15% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,35	1,15	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,36

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	694.979.739,17	744.020.108,82
Nº de Partícipes	223.541	237.114
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	7.090.580	10,2026
2021	8.702.553	10,9334
2020	9.317.870	10,6614
2019	11.190.066	11,1189

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,68	-1,00	-1,93	-1,76	-2,17	2,55	-4,11	3,51	2,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	15-12-2022	-0,71	15-12-2022	-2,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-11-2022	0,53	22-07-2022	1,69	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	3,84	3,34	2,46	2,80	2,77	5,95	2,23	1,65
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI- **QFCONSERV-4221	4,05	4,44	4,01	4,63	3,01	1,92	4,49	1,64	1,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,30	-0,30	-0,25	-0,23	-0,24	-3,93	-4,06	-1,26	-0,34

(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.

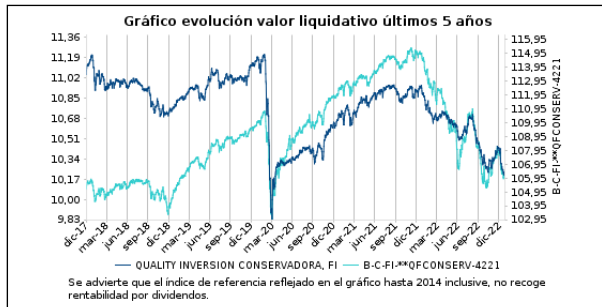
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,27	1,30	1,35	1,44

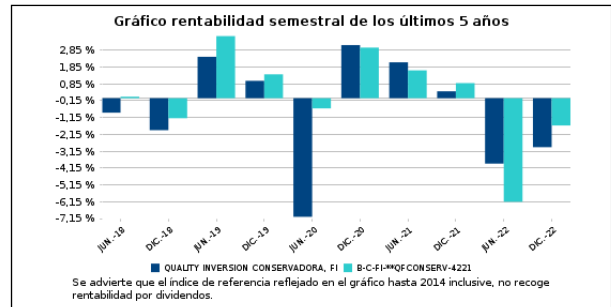
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
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	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.752.594	102.882	0,18
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*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	6.916.547	97,55	7.843.848	100,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	586.033	8,26	815.448	10,43
* Cartera exterior	6.310.080	88,99	7.029.542	89,91
* Intereses de la cartera de inversión	20.434	0,29	-1.142	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	110.506	1,56	126.615	1,62
(+/-) RESTO	63.527	0,90	-151.972	-1,94
TOTAL PATRIMONIO	7.090.580	100,00 %	7.818.491	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)	7.818.491	8.702.553	8.702.553	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,78	-6,72	-13,50	8,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,90	-4,00	-6,97	-33,81
(+) Rendimientos de gestión	-2,36	-3,46	-5,87	-37,96
+ Intereses	0,27	-0,02	0,24	-1.374,22
+ Dividendos	0,05	0,01	0,06	212,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,72	-1,02	-2,71	-53,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	0,64	-0,01	-200,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	-3,18	-3,58	92,67
± Otros resultados	0,01	0,11	0,13	-89,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-75,83
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,11	-7,55
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	7,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	40,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-18,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-20,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	201,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.090.580	7.818.491	7.090.580	

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

3. Inversiones financieras

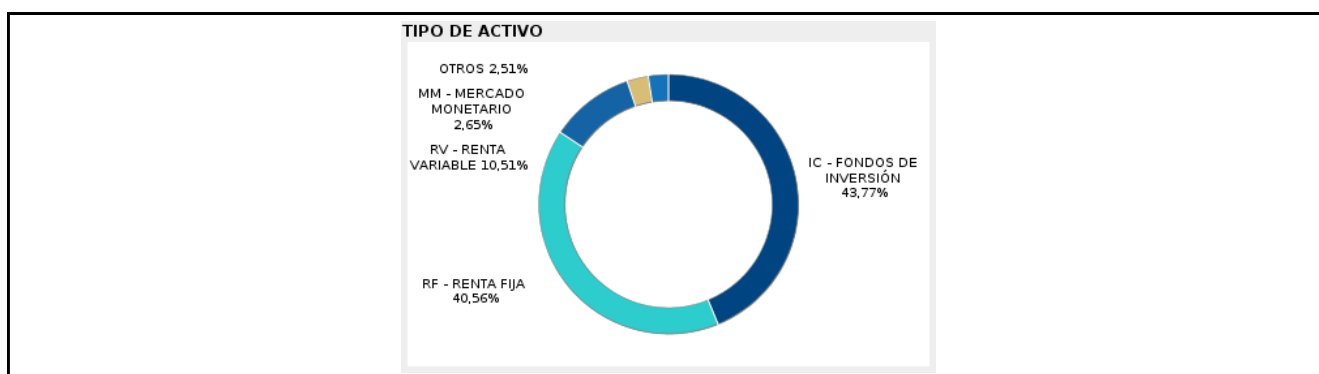
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	368.511	5,21	654.325	8,37
TOTAL RENTA FIJA	368.511	5,21	654.325	8,37
TOTAL IIC	217.524	3,07	160.248	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	586.035	8,28	814.573	10,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.658.986	37,33	1.497.445	19,21
TOTAL RENTA FIJA	2.658.986	37,33	1.497.445	19,21
TOTAL IIC	3.647.413	51,49	5.542.084	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.306.399	88,82	7.039.529	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.892.434	97,10	7.854.102	100,46

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	CONTADO KING DOM OF BELGIUM 2023-11-09 FÍSICA	28.055	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	101.789	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,50 2050-05-25	503	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,10 2028-03-01	735	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2,75 2 027-10-25	573	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 6,00 2 025-10-25	666	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	964	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	70.496	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	399.843	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	6.090	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	414.467	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2023-02-22	1.008	Inversión
Total subyacente renta fija		1025189	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427	5.150	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	147.200	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	181.247	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	143.365	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	72.856	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427	5.150	Inversión
Total subyacente renta variable		554968	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	971.136	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		971136	
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	13.194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	73.605	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	124.404	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	38.450	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	181.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	266.197	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	14.582	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	46.732	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATION	27.750	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	46.672	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	12.481	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	35.146	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	4.881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	4.932	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	26.893	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	152.367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	30.510	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	77.324	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	157.172	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	14.984	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	13.128	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	4.630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	13.387	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	14.404	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	57.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	3.201	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	26.219	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	1.607	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	77.603	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	178.823	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	115.351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US SU	8.320	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	14.256	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P US DIVIDEND	5.173	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	53.396	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBERGER BERMAN INV	118.841	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	124.492	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	53.301	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	39.731	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	72.856	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	5.150	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	5.150	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 PAR 1227 FÍSICA	48.789	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 JP 1227 FÍSICA	61.039	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 PAR 1227 FÍSICA	90.231	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 GSE 1227 FÍSICA	113.299	Inversión
Total otros subyacentes		2669508	
TOTAL OBLIGACIONES		5220801	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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 98.923,42 euros, lo que supone un 0,0013 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo han supuesto un lastre para la renta variable global en el segundo semestre, sobre todo para el sector emergente (EE.UU. +1,4%, Europa +4,3%, España +1,6%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7 puntos). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes subidas de los tipos nominales (+86 puntos básicos el bono estadounidense a 10 años hasta el 3,87% y +124 el alemán hasta el 2,57%), así como de los tipos reales a largo plazo (el alemán cotiza en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (ligeros estrechamientos de diferenciales en la deuda de mayor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109 puntos básicos mientras que la italiana sube 22 hasta situarse ligeramente por encima de 200 puntos básicos. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1%) y la apreciación del euro frente al dólar (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del petróleo (Brent -26,1% a 85,0 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, hemos mantenido nuestra visión positiva del crédito, donde las rentabilidades esperadas son altas tras el repunte de spreads y tipos, con preferencia por Investment Grade. Durante el periodo, ha aumentado ligeramente el atractivo de los bonos de gobierno de la zona euro, debido al cambio de expectativas de política monetaria y la fuerte subida de tipos de interés. A finales del semestre, disminuimos el atractivo de la renta variable, bajando la exposición estratégica levemente. A pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales han mejorado, los activos alternativos siguen siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito, teniendo una visión neutral en renta fija gobiernos y alternativos, siendo la renta variable y cash los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, aumentamos la posición estratégica situándonos en el rango medio. Continuamos posicionados en deuda emergente en dólares y divisa local, aunque hemos disminuido el peso ligeramente en esta última.

Además, hemos tomado beneficio de la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, mantenemos posiciones en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. Además, hemos aumentado posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, estando actualmente infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica.

Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice y una estrategia de Market Neutral.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre por debajo del rango medio. En crédito, nos hemos vuelto a posicionar favoreciendo High Yield y deuda emergente Hard Currency. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% ESTRON Index - €STER + 45% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 15% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR) gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,31% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,82%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,91%.

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 -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 3.8% y el 12.3% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 3.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de las posiciones de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado y del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500. Por otro lado, mantenemos la posición de largo de bancos europeos contra el mercado. En renta fija, abrimos una estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al de 5 años alemán. En divisas, vencieron fuera de dinero las opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar.

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 1.025.189.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 554.968.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 971.136.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 396.514.000 €.

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 56,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el

Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El Fondo invierte por encima del 25% del volumen de sus participaciones en circulación en el fondo de Lyxor/wnt Diversified Fund (IE00BJVNJ924). Real Decreto 1082/2012 Art. 51. Limitaciones a la capacidad de inversión. 2. d)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,57% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,22%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,30%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BCA, J.P. Morgan, BAML y Deutsche Bank.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 187.894 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 173.062,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera ve cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de un horizonte de inversión a largo plazo mucho más atractivo, mejorando ahora significativamente las rentabilidades esperadas de los principales activos y por tanto, la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo. Un factor importante es que, en términos reales (ajustando por la inflación), las rentabilidades esperadas ya son positivas en la gran mayoría de activos. No obstante, en escenarios alternativos menos benignos para la inflación estas perspectivas no están aseguradas.

La rentabilidad esperada de la renta variable sube en todas las geografías. A pesar de que se prevé un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices en 2022 provoca que el ajuste esperado en valoración por múltiplos pase a ser positivo.

En deuda pública, la rentabilidad esperada sube de manera muy destacada tras la subida de tipos de los últimos meses. Destaca que ya no hay ajuste previsto a la baja por valoración en deuda de gobiernos.

Respecto a la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio mantienen un considerable atractivo relativo, especialmente los bonos con calificación crediticia de Grado de Inversión, que incrementan su rentabilidad esperada.

La rentabilidad esperada del cash recoge también al alza la expectativa de mayores subidas de tipos, aunque, a diferencia

de otros activos, sin poder ofrecer aún rentabilidad real (ajustada por la variación de precios) positiva en la eurozona, dada la elevada inflación.

Las materias primas vuelven a ver reducido su atractivo en términos de rentabilidad esperada tras la fuerte apreciación de 2022, aunque se siguen situando en un percentil elevado respecto de su historia más reciente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	79.780	1,13	77.534	0,99
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31	EUR	0	0,00	74.580	0,95
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,551 2028-01-31	EUR	11.588	0,16	8.446	0,11
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	141.885	2,00	0	0,00
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	66.425	0,94	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	49.660	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		299.678	4,23	210.220	2,69
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	60.629	0,86	0	0,00
ES0L02207089 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,577 2022-07-08	EUR	0	0,00	179.883	2,30
ES0L02304142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,319 2023-04-14	EUR	0	0,00	89.709	1,15
ES0L02305123 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,079 2023-05-12	EUR	0	0,00	171.418	2,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.629	0,86	441.010	5,64
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	2.591	0,04	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	4.521	0,06	3.095	0,04
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	1.092	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.204	0,12	3.095	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		368.511	5,21	654.325	8,37
TOTAL RENTA FIJA		368.511	5,21	654.325	8,37
ES0114564000 - FONDO BINDEXT EUROPA INDICE	EUR	39.731	0,56	37.800	0,48
ES0114565007 - FONDO BINDEXT USA INDICE, F	EUR	53.301	0,75	53.317	0,68
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	124.492	1,76	69.131	0,88
TOTAL IIC		217.524	3,07	160.248	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		586.035	8,28	814.573	10,41
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	42.539	0,60	0	0,00
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20	EUR	0	0,00	105.829	1,35
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	18.238	0,26	13.401	0,17
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	53.405	0,75	38.967	0,50
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	39.120	0,55	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	38.411	0,54	28.807	0,37
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	46.763	0,66	35.265	0,45
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	10.878	0,15	8.190	0,10
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	46.353	0,65	35.175	0,45
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	195.375	2,76	142.069	1,82
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	87.559	1,23	66.418	0,85
FR0014007T99 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	21.207	0,30	15.117	0,19
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	74.945	1,06	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	13.924	0,20	10.409	0,13
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	0	0,00	38.716	0,50
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	6.611	0,09	4.638	0,06
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	44.004	0,62	60.156	0,77
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	166.718	2,13
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	27.417	0,39	19.824	0,25
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	34.093	0,48	25.850	0,33
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	57.918	0,82	41.727	0,53
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	110.178	1,55	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	107.254	1,51	77.828	1,00
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	0	0,00	30.628	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.076.192	15,17	965.732	12,34
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08	EUR	0	0,00	37.197	0,48
BE0312789614 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,593 2023-07-13	EUR	36.483	0,51	0	0,00
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	37.707	0,53	0	0,00
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	102.113	1,44	0	0,00
DE0001030849 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,469 2023-05-17	EUR	8.909	0,13	8.972	0,11
FR0127176388 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,668 2023-05-17	EUR	12.575	0,18	12.663	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197.787	2,79	58.832	0,75
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	1.305	0,02	0	0,00
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	4.269	0,06	2.944	0,04
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	3.872	0,05	6.946	0,09
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	2.818	0,04	1.947	0,02
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	4.283	0,06	2.921	0,04
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,334 2025-02-18	EUR	72.040	1,02	51.282	0,66
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	3.951	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2R9Z1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	3.207	0,04
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	2.665	0,04	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	3.020	0,04	0	0,00
DE000A3E5L11 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,518 2028-11-09	EUR	40.014	0,56	29.602	0,38
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	3.274	0,05	2.054	0,03
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	2.849	0,04	1.965	0,03
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	2.170	0,03	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	2.030	0,03	2.092	0,03
DE000A3TOX97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	4.661	0,07	3.255	0,04
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	3.069	0,04	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	2.234	0,03	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	2.804	0,04	1.877	0,02
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	3.635	0,05	0	0,00
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	2.490	0,04	1.725	0,02
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.746	0,02	0	0,00
DK00030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.732	0,02	0	0,00
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 1,000 2025-09-23	EUR	36.512	0,51	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	126.575	1,79	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	20.495	0,29	15.064	0,19
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	2.732	0,04	1.923	0,02
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	4.091	0,06	2.909	0,04
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 1,208 2026-05-19	EUR	4.270	0,06	3.020	0,04
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	3.114	0,04	2.044	0,03
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	3.032	0,04	2.034	0,03
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	4.595	0,06	3.121	0,04
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	2.825	0,04	1.921	0,02
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	2.936	0,04	1.966	0,03
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	2.802	0,04	1.890	0,02
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	2.811	0,04	1.941	0,02
FR0013367638 - BONOS VINCI BANQUE SA 1,750 2030-09-26	EUR	2.846	0,04	1.938	0,02
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	2.990	0,04	2.021	0,03
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	1.553	0,02	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	7.564	0,11	2.787	0,04
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	3.125	0,04	0	0,00
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	2.117	0,03	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	5.711	0,08	0	0,00
FR0013463668 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27	EUR	4.253	0,06	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	4.316	0,06	2.851	0,04
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	2.349	0,03	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	4.061	0,06	1.635	0,02
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	2.625	0,04	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	4.966	0,07	0	0,00
US00206R1X17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	2.370	0,03	0	0,00
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	1.639	0,02	0	0,00
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	1.282	0,02	0	0,00
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	965	0,01	0	0,00
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	3.590	0,05	0	0,00
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	475	0,01	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	3.611	0,05	0	0,00
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	937	0,01	0	0,00
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	1.661	0,02	0	0,00
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,850 2026-02-01	USD	2.366	0,03	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	1.092	0,02	0	0,00
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	1.619	0,02	0	0,00
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	5.775	0,08	0	0,00
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	1.274	0,02	0	0,00
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	8.342	0,12	0	0,00
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	1.747	0,02	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	1.646	0,02	0	0,00
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	3.702	0,05	0	0,00
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	1.715	0,02	0	0,00
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	3.153	0,04	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	3.515	0,05	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	1.761	0,02	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	2.396	0,03	0	0,00
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 3,750 2027-03-09	USD	2.381	0,03	0	0,00
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	1.666	0,02	0	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	2.563	0,04	0	0,00
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	2.087	0,03	0	0,00
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	1.271	0,02	0	0,00
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	2.554	0,04	0	0,00
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	1.651	0,02	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	2.832	0,04	1.828	0,02
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	2.605	0,04	2.492	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	2.491	0,04	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	2.831	0,04	1.976	0,03
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	2.739	0,04	1.848	0,02
FR0013482833 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,125 2028-02-11	EUR	2.728	0,04	1.861	0,02
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	3.066	0,04	2.063	0,03
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	3.040	0,04	2.018	0,03
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	2.590	0,04	1.851	0,02
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	4.565	0,06	3.129	0,04
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	1.521	0,02	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	1.895	0,03	0	0,00
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	2.924	0,04	1.914	0,02
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	1.576	0,02	0	0,00
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	3.611	0,05	0	0,00
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	969	0,01	0	0,00
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	2.049	0,03	0	0,00
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	2.264	0,03	0	0,00
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	6.642	0,09	0	0,00
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	3.717	0,05	0	0,00
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	509	0,01	0	0,00
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	809	0,01	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	2.397	0,03	0	0,00
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	801	0,01	0	0,00
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	1.012	0,01	0	0,00
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	1.926	0,03	0	0,00
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	1.659	0,02	0	0,00
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	3.593	0,05	0	0,00
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	3.597	0,05	0	0,00
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	2.098	0,03	0	0,00
US61744YAQ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	9.923	0,14	0	0,00
US63861VAAS2 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	6.008	0,08	0	0,00
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	1.006	0,01	0	0,00
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	2.348	0,03	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	491	0,01	0	0,00
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	4.501	0,06	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	1.755	0,02	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	970	0,01	0	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	1.194	0,02	0	0,00
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	1.662	0,02	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	1.565	0,02	0	0,00
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	1.735	0,02	0	0,00
US75513ECH27 - BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15	USD	2.367	0,03	0	0,00
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	3.618	0,05	0	0,00
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	623	0,01	0	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	1.647	0,02	0	0,00
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	3.634	0,05	0	0,00
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	2.401	0,03	0	0,00
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	1.739	0,02	0	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	3.542	0,05	0	0,00
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	1.150	0,02	0	0,00
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	1.601	0,02	0	0,00
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	1.575	0,02	0	0,00
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	3.496	0,05	0	0,00
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	958	0,01	0	0,00
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	1.645	0,02	0	0,00
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	2.408	0,03	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	989	0,01	0	0,00
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	1.757	0,02	0	0,00
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	1.146	0,02	0	0,00
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	1.754	0,02	0	0,00
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	2.422	0,03	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	3.584	0,05	0	0,00
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	1.648	0,02	0	0,00
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	3.352	0,05	0	0,00
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	961	0,01	0	0,00
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	322	0,00	0	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	1.828	0,03	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	1.558	0,02	0	0,00
US91159HR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	2.384	0,03	0	0,00
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	1.465	0,02	0	0,00
US92556HAA59 - BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15	USD	534	0,01	0	0,00
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	2.374	0,03	0	0,00
US928563AJ42 - BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15	USD	968	0,01	0	0,00
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	1.612	0,02	0	0,00
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	3.600	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALL 3,800 2024-11-18	USD	956	0,01	0	0,00
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	7.110	0,10	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	1.582	0,02	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	4.606	0,06	3.150	0,04
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	4.435	0,06	3.065	0,04
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	4.626	0,07	3.138	0,04
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	4.016	0,06	2.873	0,04
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	5.958	0,08	0	0,00
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	803	0,01	0	0,00
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	3.586	0,05	0	0,00
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	3.205	0,05	0	0,00
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	4.675	0,07	0	0,00
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	1.626	0,02	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	1.599	0,02	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	2.353	0,03	0	0,00
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	1.596	0,02	0	0,00
US24703TAD81 - BONOS DEL INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15	USD	2.197	0,03	0	0,00
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG/NEW 3,961 2025-11-26	USD	3.580	0,05	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30	USD	2.347	0,03	0	0,00
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	647	0,01	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	2.391	0,03	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	597	0,01	0	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	1.451	0,02	0	0,00
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	826	0,01	0	0,00
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	997	0,01	0	0,00
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	2.392	0,03	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	800	0,01	0	0,00
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	2.389	0,03	0	0,00
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	1.759	0,02	0	0,00
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	1.140	0,02	0	0,00
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	1.751	0,02	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	986	0,01	0	0,00
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	3.544	0,05	0	0,00
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	2.387	0,03	0	0,00
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	2.131	0,03	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	4.321	0,06	2.916	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	3.044	0,04	2.065	0,03
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	4.225	0,06	2.830	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	4.346	0,06	2.995	0,04
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	4.297	0,06	2.985	0,04
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	3.522	0,05	2.354	0,03
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	4.392	0,06	2.918	0,04
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	3.047	0,04	2.076	0,03
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	2.811	0,04	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.755	0,04	1.921	0,02
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	8.808	0,12	5.982	0,08
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	4.886	0,07	2.034	0,03
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	2.811	0,04	1.813	0,02
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.134	0,03	0	0,00
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	2.977	0,04	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	1.144	0,02	0	0,00
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SI 0,875 2025-06-16	EUR	2.543	0,04	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	3.212	0,05	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	6.989	0,10	4.841	0,06
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	2.540	0,04	1.781	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	4.501	0,06	3.021	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	5.663	0,08	3.977	0,05
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.497	0,02	0	0,00
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	2.709	0,04	1.759	0,02
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	2.789	0,04	1.791	0,02
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 2,301 2025-10-15	EUR	3.027	0,04	2.070	0,03
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.951	0,04	1.940	0,02
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.722	0,04	1.728	0,02
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	4.248	0,06	2.964	0,04
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	2.840	0,04	1.802	0,02
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	1.595	0,02	0	0,00
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	2.643	0,04	1.846	0,02
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	2.791	0,04	1.888	0,02
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	2.698	0,03
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	1.863	0,02	1.734	0,02
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.813	0,04	1.839	0,02
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	2.684	0,04	1.889	0,02
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	3.756	0,05	2.578	0,03
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	2.202	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	11.358	0,16	7.777	0,10
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.558	0,02	1.048	0,01
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	1.865	0,03	0	0,00
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	8.999	0,13	6.188	0,08
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	4.135	0,06	0	0,00
XS2320758958 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	2.499	0,04	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.070	0,03	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	2.989	0,04	2.034	0,03
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	2.134	0,03	2.098	0,03
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	2.943	0,04	1.961	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	8.054	0,11	2.761	0,04
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.918	0,03	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	1.790	0,03	0	0,00
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	2.743	0,04	1.912	0,02
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	971	0,01	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	2.384	0,03	2.475	0,03
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	2.402	0,03	0	0,00
XS2384723262 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	7.865	0,11	2.817	0,04
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	3.019	0,04	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	5.648	0,08	2.279	0,03
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	3.151	0,04	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	2.260	0,03	0	0,00
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	2.753	0,04	0	0,00
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	4.790	0,07	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	2.497	0,04	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.511	0,02	0	0,00
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	2.715	0,04	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	2.776	0,04	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	2.567	0,04	0	0,00
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	2.493	0,04	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	2.623	0,04	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.868	0,03	0	0,00
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	2.771	0,04	0	0,00
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	2.576	0,04	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	2.750	0,04	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	3.076	0,04	0	0,00
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	1.512	0,02	0	0,00
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	2.760	0,04	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	3.090	0,04	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	2.836	0,04	0	0,00
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	2.511	0,04	0	0,00
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	1.629	0,02	0	0,00
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	1.911	0,03	0	0,00
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.694	0,02	0	0,00
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	2.832	0,04	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	2.934	0,04	2.009	0,03
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	5.765	0,08	4.042	0,05
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	2.769	0,04	1.916	0,02
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	4.400	0,06	3.028	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	3.002	0,04	2.045	0,03
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	2.849	0,04	1.976	0,03
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	4.165	0,06	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	8.789	0,12	5.967	0,08
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	2.765	0,04	1.897	0,02
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	4.003	0,06	2.829	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	3.096	0,04	2.087	0,03
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	2.760	0,04	1.815	0,02
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	4.410	0,06	3.010	0,04
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	4.644	0,07	3.145	0,04
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	3.068	0,04	2.059	0,03
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	6.198	0,09	4.198	0,05
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	3.103	0,04	2.092	0,03
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	4.074	0,06	2.744	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	4.323	0,06	2.978	0,04
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	3.785	0,05	2.608	0,03
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	5.700	0,08	3.906	0,05
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	3.035	0,04	2.072	0,03
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	3.442	0,05	2.375	0,03
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	2.825	0,04	1.833	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	2.904	0,04	1.994	0,03
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	2.953	0,04	1.937	0,02
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	4.613	0,07	3.141	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	4.453	0,06	3.022	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	3.039	0,04	2.022	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	2.085	0,03	2.553	0,03
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	2.780	0,04	1.902	0,02
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	4.240	0,06	2.021	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	5.649	0,08	3.024	0,04
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	5.390	0,08	3.735	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	4.415	0,06	3.031	0,04
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	3.329	0,05	2.324	0,03
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,250 2030-11-18	EUR	4.045	0,06	2.861	0,04
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	4.282	0,06	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	3.064	0,04	2.088	0,03
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	2.707	0,04	1.917	0,02
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	2.806	0,04	1.957	0,03
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	6.236	0,09	3.129	0,04
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	2.912	0,04	2.006	0,03
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	7.821	0,11	5.282	0,07
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	2.693	0,04	1.745	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	2.976	0,04	2.023	0,03
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	3.181	0,04	0	0,00
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	2.697	0,04	1.913	0,02
XS2011260705 - BONOS MERC K GAA 2,875 2079-06-25	EUR	2.131	0,03	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	8.797	0,12	5.940	0,08
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	6.708	0,09	3.149	0,04
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1.810	0,03	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	2.596	0,04	0	0,00
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	2.939	0,04	2.016	0,03
XS20254466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	2.914	0,04	1.959	0,03
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	2.983	0,04	3.084	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.818	0,03	0	0,00
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	3.216	0,05	2.262	0,03
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.820	0,04	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	12.397	0,17	6.864	0,09
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	3.769	0,05	2.573	0,03
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	4.090	0,06	2.821	0,04
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	2.374	0,03	2.355	0,03
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	3.266	0,05	0	0,00
XS2055079904 - BONOS WINTERSHALL DEA FINA 1,823 2031-09-25	EUR	365	0,01	395	0,01
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	2.769	0,04	0	0,00
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	4.380	0,06	3.013	0,04
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	3.603	0,05	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	1.934	0,03	0	0,00
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	0	0,00	2.135	0,03
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	2.014	0,03	2.039	0,03
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	1.152	0,02	0	0,00
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	5.206	0,07	3.590	0,05
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	11.610	0,16	7.955	0,10
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	2.718	0,04	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.255	0,05	0	0,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	3.088	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.332.013	18,59	472.881	6,12
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	4.779	0,07	0	0,00
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	1.171	0,02	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	5.475	0,08	0	0,00
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	2.615	0,04	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	5.419	0,08	0	0,00
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	6.824	0,10	0	0,00
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	5.933	0,08	0	0,00
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	1.261	0,02	0	0,00
US46625HJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	1.192	0,02	0	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	2.460	0,03	0	0,00
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	3.222	0,05	0	0,00
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	1.810	0,03	0	0,00
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	5.913	0,08	0	0,00
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	499	0,01	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	2.581	0,04	0	0,00
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	1.840	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52.994	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.658.986	37,33	1.497.445	19,21
TOTAL RENTA FIJA		2.658.986	37,33	1.497.445	19,21
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	40.357	0,57	18.787	0,24
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	248.424	3,50	902.362	11,54
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	118.841	1,68	120.412	1,54
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	44.571	0,63	0	0,00
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	26.495	0,37	29.053	0,37
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	53.396	0,75	61.838	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	26.631	0,38	29.150	0,37
IE00B6YX5D40 - ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	5.173	0,07	4.986	0,06
IE00B96CENN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	203.979	2,88	782.068	10,00
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	14.256	0,20	14.302	0,18
IE00BF1T6S03 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	8.320	0,12	5.705	0,07
IE00BFWFPY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	0	0,00	16.711	0,21
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	19.887	0,25
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	115.351	1,63	117.572	1,50
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	0	0,00	60.987	0,78
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	178.823	2,52	178.223	2,28
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	161.425	2,28	139.470	1,78
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	204.016	2,88	640.904	8,20
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	77.603	1,09	77.801	1,00
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	1.607	0,02	3.242	0,04
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	18.182	0,26	18.340	0,23
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.548	0,02	3.577	0,05
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	26.219	0,37	32.977	0,42
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.201	0,05	6.961	0,09
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	33.806	0,48	34.849	0,45
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	7.493	0,11	7.578	0,10
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	13.266	0,19	20.550	0,26
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	2.961	0,04
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	57.006	0,80	57.730	0,74
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	53.385	0,75	61.884	0,79
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	52.930	0,75	61.999	0,79
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	14.404	0,20	20.187	0,26
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	0	0,00	34.060	0,44
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	18.168	0,26	23.340	0,30
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	13.387	0,19	13.326	0,17
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	4.630	0,07	3.199	0,04
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	13.225	0,19	20.234	0,26
LU0996179692 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	13.128	0,19	16.588	0,21
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	14.984	0,21	15.182	0,19
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	33.806	0,48	53.854	0,69
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	11.382	0,16	11.249	0,14
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	20.517	0,29	31.571	0,40
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	157.172	2,22	175.040	2,24
LU1451406505 - FONDO INVECO EURO CORPORA	EUR	77.324	1,09	78.080	1,00
LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	39.272	0,50
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	30.510	0,43	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	152.367	2,15	151.499	1,94
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	44.532	0,63	0	0,00
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	53.356	0,75	61.840	0,79
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	26.893	0,38	28.918	0,37
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	25.626	0,36	28.176	0,36
LU1781541252 - ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	13.126	0,19	16.557	0,21
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	4.932	0,07	10.378	0,13
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	4.881	0,07	9.688	0,12
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	35.146	0,50	35.028	0,45
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	55.851	0,79	57.510	0,74
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	61.516	0,87	60.404	0,77
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	12.481	0,18	19.476	0,25
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	46.672	0,66	51.521	0,66
LU2016221660 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	27.750	0,39	29.871	0,38
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	46.732	0,66	52.595	0,67
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	14.582	0,21	14.402	0,18
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	266.197	3,75	271.962	3,48
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	181.849	2,56	186.320	2,38
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	69.531	0,98	67.040	0,86
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	38.450	0,54	0	0,00
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	34.799	0,49	40.908	0,52
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	124.404	1,75	128.909	1,65
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	73.605	1,04	73.300	0,94
LU2275669492 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	0	0,00	16.392	0,21
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	0	0,00	61.342	0,78
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	13.194	0,19	0	0,00
TOTAL IIC		3.647.413	51,49	5.542.084	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.306.399	88,82	7.039.529	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.892.434	97,10	7.854.102	100,46

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, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. 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 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 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 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 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 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.
La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 166312684,5 euros, lo que supone un 2.35% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

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

FRTR 6 10/25/25 con un volumen de colateral de 665923,74euros

b) Las únicas contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap es Nomura Financial Products Europe GmbH con un volumen bruto de operaciones vivas de 434.847.375,3 euros.

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

- a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade
- b) Vencimiento de la garantía: más de tres meses.
- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 4 años
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania
- f) Liquidación y compensación : bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 1.652.761,40 euros.

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

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,31% a la rentabilidad del Fondo.