

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida 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 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. La inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

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	0,35	0,20	0,54	0,38
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	76.851.864,12	78.442.288,59
Nº de Partícipes	41.598	42.210
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	973.173	12,6630
2021	1.145.263	14,3465
2020	966.483	12,4294
2019	1.120.801	12,7256

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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	-11,74	-0,03	-1,84	-6,31	-4,00	15,42	-2,33	14,41	9,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	15-12-2022	-1,57	21-01-2022	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-10-2022	1,56	25-02-2022	6,36	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	9,72	8,43	8,68	11,34	10,41	8,79	19,10	7,40	5,61
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-*QFDECIDIDA-4223	13,58	14,34	12,70	15,70	11,60	8,16	19,45	7,19	5,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,56	-0,56	-0,72	-1,10	-0,76	-9,35	-9,55	-4,75	-0,63

(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)	2,14	0,54	0,54	0,53	0,52	2,14	2,22	2,41	2,15

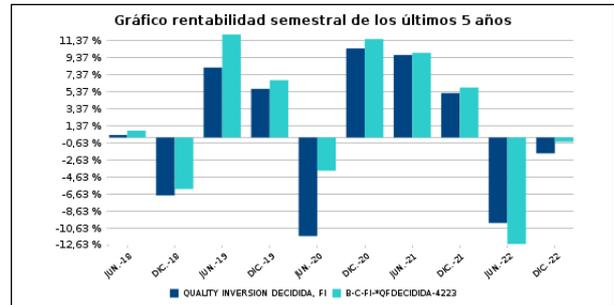
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	921.028	94,64	982.112	97,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	111.705	11,48	124.880	12,34
* Cartera exterior	808.148	83,04	857.278	84,69
* Intereses de la cartera de inversión	1.175	0,12	-46	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.000	2,47	26.828	2,65
(+/-) RESTO	28.145	2,89	3.295	0,33
TOTAL PATRIMONIO	973.173	100,00 %	1.012.236	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)	1.012.236	1.145.263	1.145.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,04	-1,70	-3,73	-13,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,81	-10,72	-12,79	-84,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	-9,81	-10,94	-91,49
+ Intereses	0,12	-0,01	0,11	-1.227,32
+ Dividendos	0,09	0,02	0,12	285,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-0,50	-1,27	-45,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,30	0,31	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-1,54	-2,20	60,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-8,12	-8,05	-103,59
± Otros resultados	0,00	0,04	0,04	-100,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	381,88
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,92	-1,86	-4,21
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	57,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-15,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-6,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	973.173	1.012.236	973.173	

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

3. Inversiones financieras

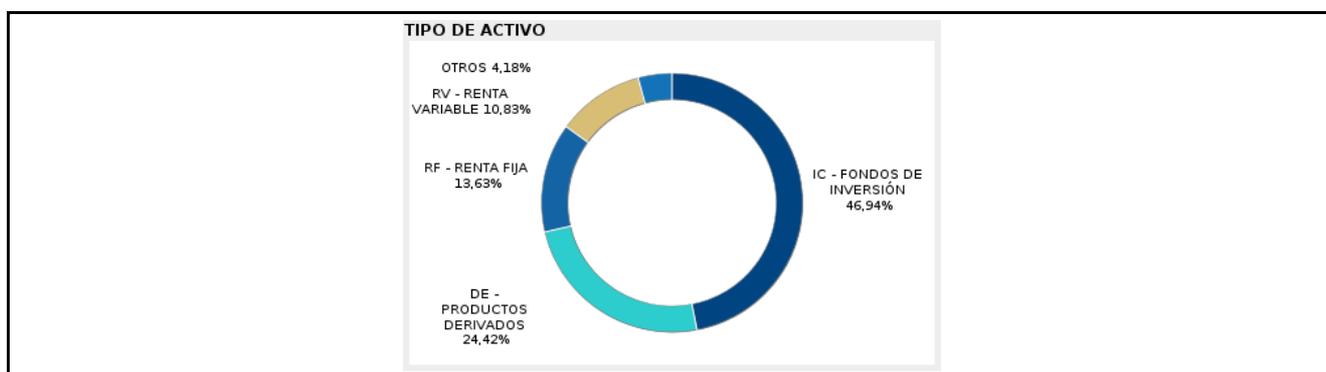
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.172	2,39	38.073	3,77
TOTAL RENTA FIJA	23.172	2,39	38.073	3,77
TOTAL IIC	88.532	9,10	86.762	8,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111.704	11,49	124.835	12,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	162.122	16,72	95.213	9,41
TOTAL RENTA FIJA	162.122	16,72	95.213	9,41
TOTAL IIC	645.746	66,34	763.013	75,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	807.868	83,06	858.226	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	919.572	94,55	983.061	97,14

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	1.758	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	19.391	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	27.871	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	855	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	28.857	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	19.557	Inversión
Total subyacente renta fija		98289	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	112.745	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	9.994	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427	675	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427	675	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	29.701	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	25.083	Inversión
Total subyacente renta variable		178873	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	138.039	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		138039	
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	16.293	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	1.994	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	54.841	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	17.447	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	585	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	30.546	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATION	18.122	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	30.504	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	996	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	21.171	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	3.192	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EUR	3.223	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	17.565	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER I	29.241	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	4.011	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	10.136	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	9.478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	8.507	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	3.020	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	532	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.031	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.818	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	2.093	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	16.994	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	1.048	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EURO CO	4.025	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	21.208	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US SU	5.431	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	572	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P US DIVIDEND	3.083	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	14.616	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBERGER BERMAN INV	7.703	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.717	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	56.930	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	21.885	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	9.994	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	675	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	675	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 JP 1227 FÍSICA	6.601	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 GSE 1227 FÍSICA	12.253	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	8.195	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	42.579	Inversión
Total otros subyacentes		532955	
TOTAL OBLIGACIONES		948156	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 9.803,50 euros, lo que supone un 0,0010 % 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.

Durante el semestre, se ha llevado a cabo la revisión de la visión estratégica del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Tras la ampliación de spreads y la subida de tipos experimentada durante el periodo, hace que mejore la perspectiva para el crédito, sobre todo para investment grade. Con el cambio de las expectativas de política monetaria, la renta fija gobiernos zona euro mejora su atractivo, aunque se mantiene emergentes como el área más interesante dentro del asset class. En renta variable, bajamos algo la preferencia por el activo, pasando a una zona de neutralidad. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. Con todo ello, desde el punto de vista estratégico, vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, hemos subido la duración en el periodo, aunque seguimos con duraciones por debajo del rango medio. Mantenemos posiciones en deuda emergente local y añadimos posiciones de deuda en dólares. Además, disminuimos la mitad de la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, hemos aumentado el peso en crédito europeo Investment Grade en el tramo 1-10 años de la curva y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente.

En renta variable, hemos deshecho las posiciones en REITs americanos tras el deterioro de atractivo.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Hemos añadido un fondo market neutral en el periodo. 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.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con exposiciones cercanas al mínimo del rango. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y deuda emergente Hard Currency. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% 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 3,86% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,08% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,94% de gastos directos y 0,15% 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 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,87%.

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 -0,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 52% y el 65% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.7 y 1.6 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 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 98.289.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 178.873.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 138.039.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 30.198.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 66,86%.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,52% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,56%

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 23.624 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 23.847,00 €.

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	5.042	0,52	4.715	0,47
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31	EUR	0	0,00	4.534	0,45
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,551 2028-01-31	EUR	732	0,08	514	0,05
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	8.922	0,92	0	0,00
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	4.193	0,43	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	3.019	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.889	1,95	12.782	1,27
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	3.827	0,39	0	0,00
ES0L02303102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,639 2023-03-10	EUR	0	0,00	25.114	2,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.827	0,39	25.114	2,48
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	96	0,01	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	261	0,03	177	0,02
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	99	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		456	0,05	177	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.172	2,39	38.073	3,77
TOTAL RENTA FIJA		23.172	2,39	38.073	3,77
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	21.885	2,25	20.821	2,06
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	56.930	5,85	56.947	5,63
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.717	1,00	8.994	0,89
TOTAL IIC		88.532	9,10	86.762	8,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		111.704	11,49	124.835	12,35
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.685	0,28	0	0,00
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20	EUR	0	0,00	6.435	0,64
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	1.152	0,12	823	0,08
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	687	0,07	498	0,05
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	2.926	0,30	2.160	0,21
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	3.373	0,35	2.392	0,24
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	2.469	0,25	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	2.425	0,25	1.769	0,17
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	2.953	0,30	2.165	0,21
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	12.339	1,27	8.724	0,86
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	5.528	0,57	4.078	0,40
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	1.339	0,14	919	0,09
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	4.730	0,49	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	880	0,09	633	0,06
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	0	0,00	2.347	0,23
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	437	0,04	282	0,03
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.781	0,29	3.655	0,36
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	10.141	1,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.735	0,18	1.208	0,12
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	2.152	0,22	1.571	0,16
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	3.656	0,38	2.509	0,25
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	6.955	0,71	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 0,500 2026-07-15	EUR	6.775	0,70	4.733	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2032-07-15	EUR	0	0,00	1.880	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		67.977	7,00	58.922	5,82
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,663 2022-09-08	EUR	0	0,00	5.017	0,50
BE0312789614 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,593 2023-07-13	EUR	4.930	0,51	0	0,00
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0,100 2023-04-15	EUR	2.380	0,24	0	0,00
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1,623 2023-04-13	EUR	6.446	0,66	0	0,00
DE0001030849 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0,469 2023-05-17	EUR	1.188	0,12	1.196	0,12
FR0127176388 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,567 2023-05-17	EUR	593	0,06	598	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.537	1,59	6.811	0,68
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	100	0,01	0	0,00
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	260	0,03	192	0,02
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	239	0,02	454	0,04
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	162	0,02	168	0,02
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	260	0,03	190	0,02
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN 2,334 2025-02-18	EUR	4.550	0,47	3.119	0,31
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	254	0,03	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERNATIONALE 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	209	0,02
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	99	0,01	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	140	0,01	0	0,00
DE000A3E5L11 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN 2,127 2028-11-09	EUR	1.690	0,17	1.818	0,18
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	182	0,02	171	0,02
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCER LUXEMBOURG 0,750 2029-03-24	EUR	159	0,02	164	0,02
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,01	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	169	0,02	174	0,02
DE000A3TOX97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 0,250 2025-01-17	EUR	269	0,03	186	0,02
DE000A3BOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	141	0,01	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	93	0,01	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	88	0,01	89	0,01
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	182	0,02	0	0,00
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	155	0,02	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	87	0,01	0	0,00
DK00030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	88	0,01	0	0,00
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1,000 2025-09-23	EUR	2.305	0,24	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	7.990	0,82	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	1.295	0,13	916	0,09
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2030-04-26	EUR	155	0,02	110	0,01
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2027-03-25	EUR	206	0,02	215	0,02
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	291	0,03	201	0,02
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSURANCE 4,250 2049-01-13	EUR	195	0,02	97	0,01
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC SA 0,250 2024-09-09	EUR	189	0,02	97	0,01
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	287	0,03	195	0,02
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	176	0,02	91	0,01
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 1,250 2027-01-18	EUR	183	0,02	94	0,01
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRANSPORTS 1,500 2028-07-29	EUR	88	0,01	90	0,01
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	175	0,02	92	0,01
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	178	0,02	92	0,01
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	187	0,02	96	0,01
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	97	0,01	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU LUXEMBOURG 0,750 2026-06-08	EUR	450	0,05	186	0,02
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,500 2025-07-15	EUR	189	0,02	0	0,00
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88	0,01	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	341	0,04	0	0,00
FR0013463668 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27	EUR	260	0,03	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	262	0,03	186	0,02
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	171	0,02	0	0,00
FR0013482833 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LUXEMBOURG 1,125 2028-02-11	EUR	170	0,02	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI SA 1,000 2025-04-01	EUR	191	0,02	98	0,01
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	190	0,02	96	0,01
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SA 2,750 2030-04-02	EUR	185	0,02	97	0,01
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	285	0,03	196	0,02
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU LUXEMBOURG 0,100 2027-10-08	EUR	85	0,01	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	86	0,01	0	0,00
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	163	0,02	160	0,02
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88	0,01	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	157	0,02	152	0,02
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	149	0,02	142	0,01
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	86	0,01	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	158	0,02	165	0,02
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	87	0,01	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	177	0,02	91	0,01
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA SA 1,875 2027-05-24	EUR	91	0,01	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	229	0,02	0	0,00
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	130	0,01	0	0,00
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	90	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	70	0,01	0	0,00
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	53	0,01	0	0,00
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	197	0,02	0	0,00
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	26	0,00	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	198	0,02	0	0,00
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	51	0,01	0	0,00
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	91	0,01	0	0,00
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	129	0,01	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	60	0,01	0	0,00
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	89	0,01	0	0,00
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	366	0,04	0	0,00
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	70	0,01	0	0,00
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	458	0,05	0	0,00
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	96	0,01	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	90	0,01	0	0,00
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	203	0,02	0	0,00
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	94	0,01	0	0,00
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	181	0,02	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	192	0,02	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	97	0,01	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	131	0,01	0	0,00
US14040HBM44 - BONOS CAPITAL ONE FINAN 3,750 2027-03-09	USD	131	0,01	0	0,00
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	91	0,01	0	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINAN 2,150 2024-11-08	USD	140	0,01	0	0,00
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	114	0,01	0	0,00
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	70	0,01	0	0,00
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	140	0,01	0	0,00
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	90	0,01	0	0,00
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	256	0,03	0	0,00
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	89	0,01	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	87	0,01	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	129	0,01	0	0,00
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	88	0,01	0	0,00
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	120	0,01	0	0,00
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	197	0,02	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	128	0,01	0	0,00
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	36	0,00	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	131	0,01	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	33	0,00	0	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	79	0,01	0	0,00
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	46	0,00	0	0,00
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	54	0,01	0	0,00
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	131	0,01	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	44	0,00	0	0,00
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	131	0,01	0	0,00
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	96	0,01	0	0,00
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	63	0,01	0	0,00
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	96	0,01	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	54	0,01	0	0,00
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	194	0,02	0	0,00
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	130	0,01	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	327	0,03	0	0,00
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	44	0,00	0	0,00
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	174	0,02	0	0,00
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	175	0,02	0	0,00
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	198	0,02	0	0,00
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	53	0,01	0	0,00
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	113	0,01	0	0,00
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	90	0,01	0	0,00
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	364	0,04	0	0,00
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	203	0,02	0	0,00
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	28	0,00	0	0,00
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	44	0,00	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	131	0,01	0	0,00
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	44	0,00	0	0,00
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	56	0,01	0	0,00
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	106	0,01	0	0,00
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	91	0,01	0	0,00
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	197	0,02	0	0,00
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	198	0,02	0	0,00
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	171	0,02	0	0,00
US61744YQA17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	544	0,06	0	0,00
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	371	0,04	0	0,00
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	55	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	129	0,01	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	27	0,00	0	0,00
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	246	0,03	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	96	0,01	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	54	0,01	0	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	65	0,01	0	0,00
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	91	0,01	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	86	0,01	0	0,00
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	95	0,01	0	0,00
US75513ECH27 - BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15	USD	130	0,01	0	0,00
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	199	0,02	0	0,00
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	34	0,00	0	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS UJ 3,500 2024-06-07	USD	91	0,01	0	0,00
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	199	0,02	0	0,00
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	132	0,01	0	0,00
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	95	0,01	0	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	194	0,02	0	0,00
US855244AG58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	63	0,01	0	0,00
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	88	0,01	0	0,00
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	86	0,01	0	0,00
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	192	0,02	0	0,00
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	53	0,01	0	0,00
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	90	0,01	0	0,00
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	132	0,01	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	54	0,01	0	0,00
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	96	0,01	0	0,00
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	63	0,01	0	0,00
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	96	0,01	0	0,00
US89114QC92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	133	0,01	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	196	0,02	0	0,00
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	91	0,01	0	0,00
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	184	0,02	0	0,00
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	53	0,01	0	0,00
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	18	0,00	0	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	90	0,01	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	86	0,01	0	0,00
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	130	0,01	0	0,00
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	80	0,01	0	0,00
US92556HAA59 - BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15	USD	29	0,00	0	0,00
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	130	0,01	0	0,00
US928563AJ42 - BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15	USD	53	0,01	0	0,00
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	89	0,01	0	0,00
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	197	0,02	0	0,00
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALL 3,800 2024-11-18	USD	53	0,01	0	0,00
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	390	0,04	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	86	0,01	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	280	0,03	205	0,02
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	302	0,03	204	0,02
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	302	0,03	205	0,02
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	274	0,03	192	0,02
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	99	0,01	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	286	0,03	191	0,02
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	228	0,02	135	0,01
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	282	0,03	185	0,02
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	280	0,03	196	0,02
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	276	0,03	195	0,02
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	197	0,02	196	0,02
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	279	0,03	187	0,02
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	219	0,02	131	0,01
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	350	0,04	264	0,03
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	214	0,02	126	0,01
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	287	0,03	198	0,02
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	227	0,02	133	0,01
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	173	0,02	129	0,01
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	253	0,03	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	534	0,05	390	0,04
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	187	0,02	192	0,02
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	174	0,02	185	0,02
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	230	0,02	137	0,01
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	211	0,02	118	0,01
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	281	0,03	197	0,02
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	300	0,03	205	0,02
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	186	0,02	135	0,01
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	377	0,04	274	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	194	0,02	100	0,01
XS1560963802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	275	0,03	179	0,02
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	270	0,03	186	0,02
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	256	0,03	170	0,02
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	347	0,04	256	0,03
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	225	0,02	135	0,01
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	240	0,02	156	0,02
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	88	0,01	87	0,01
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	181	0,02	95	0,01
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	179	0,02	127	0,01
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	296	0,03	205	0,02
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	286	0,03	198	0,02
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	190	0,02	96	0,01
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	130	0,01	160	0,02
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	121	0,01	124	0,01
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	223	0,02	132	0,01
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	278	0,03	189	0,02
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	328	0,03	244	0,02
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	288	0,03	198	0,02
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	202	0,02	151	0,01
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	276	0,03	191	0,02
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	260	0,03	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	228	0,02	137	0,01
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	118	0,01	125	0,01
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	170	0,02	128	0,01
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	390	0,04	196	0,02
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	217	0,02	131	0,01
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	476	0,05	345	0,03
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	210	0,02	114	0,01
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	186	0,02	96	0,01
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	147	0,02	0	0,00
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	117	0,01	125	0,01
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	89	0,01	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	544	0,06	371	0,04
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	393	0,04	206	0,02
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	96	0,01	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	120	0,01	0	0,00
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	179	0,02	132	0,01
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	181	0,02	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	195	0,02	202	0,02
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	91	0,01	0	0,00
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	140	0,01	148	0,01
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	131	0,01	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	720	0,07	448	0,04
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	229	0,02	161	0,02
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE 10,750 2031-09-18	EUR	177	0,02	184	0,02
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	160	0,02	154	0,02
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	151	0,02	0	0,00
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	127	0,01	0	0,00
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	191	0,02	197	0,02
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	167	0,02	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	88	0,01	0	0,00
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	0	0,00	139	0,01
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	131	0,01	133	0,01
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	279	0,03	189	0,02
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	699	0,07	536	0,05
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	126	0,01	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	181	0,02	0	0,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	142	0,01	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	228	0,02	136	0,01
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	187	0,02	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	120	0,01	126	0,01
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	536	0,06	391	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	330	0,03	133	0,01
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	123	0,01	119	0,01
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	98	0,01	0	0,00
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	137	0,01	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	53	0,01	0	0,00
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	94	0,01	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	148	0,02	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	346	0,04	359	0,04
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	154	0,02	116	0,01
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	296	0,03	197	0,02
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	344	0,04	259	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 2,500 2030-09-09	EUR	92	0,01	0	0,00
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2049-06-22	EUR	118	0,01	115	0,01
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	122	0,01	117	0,01
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 2,301 2025-10-15	EUR	222	0,02	135	0,01
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	219	0,02	126	0,01
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	119	0,01	113	0,01
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	185	0,02	194	0,02
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	177	0,02	0	0,00
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	80	0,01	0	0,00
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	115	0,01	121	0,01
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	121	0,01	123	0,01
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	176	0,02
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	109	0,01	113	0,01
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	123	0,01	120	0,01
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	116	0,01	123	0,01
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	228	0,02	168	0,02
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	102	0,01	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	689	0,07	508	0,05
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	94	0,01	0	0,00
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86	0,01	0	0,00
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 1,200 2031-09-23	EUR	547	0,06	404	0,04
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	191	0,02	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	116	0,01	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	95	0,01	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	130	0,01	133	0,01
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	130	0,01	137	0,01
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	129	0,01	128	0,01
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	360	0,04	180	0,02
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	80	0,01	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	83	0,01	0	0,00
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,800 2030-10-18	EUR	119	0,01	125	0,01
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	156	0,02	162	0,02
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	111	0,01	0	0,00
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	352	0,04	184	0,02
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	168	0,02	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	245	0,03	169	0,02
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	146	0,02	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	104	0,01	0	0,00
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	127	0,01	0	0,00
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	222	0,02	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	92	0,01	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	85	0,01	0	0,00
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	94	0,01	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	128	0,01	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	118	0,01	0	0,00
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	115	0,01	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	90	0,01	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,01	0	0,00
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	128	0,01	0	0,00
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	119	0,01	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	127	0,01	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	186	0,02	0	0,00
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	95	0,01	0	0,00
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	184	0,02	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	143	0,01	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	98	0,01	0	0,00
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	116	0,01	0	0,00
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	78	0,01	0	0,00
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	130	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75.732	7,84	29.480	2,91
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	290	0,03	0	0,00
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	64	0,01	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	300	0,03	0	0,00
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	143	0,01	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	298	0,03	0	0,00
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	232	0,02	0	0,00
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	364	0,04	0	0,00
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	69	0,01	0	0,00
US46625HJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	65	0,01	0	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	135	0,01	0	0,00
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	177	0,02	0	0,00
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	100	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	368	0,04	0	0,00
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	28	0,00	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	142	0,01	0	0,00
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	101	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.876	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		162.122	16,72	95.213	9,41
TOTAL RENTA FIJA		162.122	16,72	95.213	9,41
DE000A0F5UJ7 - ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	9.699	1,00	4.363	0,43
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	7.703	0,79	7.804	0,77
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	7.303	0,75	16.068	1,59
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	14.616	1,50	32.262	3,19
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	7.290	0,75	16.111	1,59
IE00B6YX5D40 - ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	3.083	0,32	3.193	0,32
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	572	0,06	573	0,06
IE00BF1T6S03 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	5.431	0,56	3.651	0,36
IE00BFWFY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	0	0,00	855	0,08
IE00BFZPF546 - ETF SHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	1.018	0,10
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	21.208	2,18	21.616	2,14
IE00BKPSFD61 - ETF SHARES CHINA CNY BO	USD	0	0,00	1.335	0,13
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	9.806	1,01	8.056	0,80
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	4.025	0,41	4.036	0,40
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	1.048	0,11	1.980	0,20
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	11.876	1,22	11.743	1,16
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.013	0,10	1.900	0,19
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	16.994	1,75	20.894	2,06
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.093	0,22	4.036	0,40
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	21.218	2,18	19.929	1,97
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	5.805	0,60	4.597	0,45
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.055	0,11	1.047	0,10
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	1.983	0,20
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.818	0,39	3.867	0,38
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	14.601	1,50	32.285	3,19
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	14.602	1,50	32.345	3,20
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.031	0,11	1.026	0,10
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	0	0,00	1.967	0,19
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	11.022	1,13	14.511	1,43
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	532	0,05	529	0,05
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	3.020	0,31	2.994	0,30
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.058	0,11	1.030	0,10
LU0996179692 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	8.507	0,87	10.779	1,06
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.478	0,97	9.433	0,93
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	9.131	0,94	11.646	1,15
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	452	0,05	447	0,04
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.520	0,16	1.502	0,15
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	10.136	1,04	10.034	0,99
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	4.011	0,41	4.050	0,40
LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	2.037	0,20
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	425	0,04	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	29.241	3,00	29.074	2,87
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	14.545	1,49	32.264	3,19
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	17.565	1,80	18.514	1,83
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	15.734	1,62	16.935	1,67
LU1781541252 - ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	8.505	0,87	10.462	1,03
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	3.223	0,33	5.728	0,57
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	3.192	0,33	5.844	0,58
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	21.171	2,18	21.172	2,09
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	3.661	0,38	3.770	0,37
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.444	0,25	2.400	0,24
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	996	0,10	992	0,10
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	USD	30.504	3,13	31.212	3,08
LU2016221660 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	18.122	1,86	19.125	1,89
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	30.546	3,14	31.862	3,15
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	585	0,06	578	0,06
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	17.447	1,79	17.825	1,76
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	54.841	5,64	56.189	5,55
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	36.397	3,74	35.093	3,47
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.994	0,20	0	0,00
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	22.784	2,34	23.989	2,37
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	16.293	1,67	16.883	1,67
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	42.579	4,38	42.402	4,19
LU2275669492 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	0	0,00	9.826	0,97
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	0	0,00	1.342	0,13
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	8.195	0,84	0	0,00
TOTAL IIC		645.746	66,34	763.013	75,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		807.868	83,06	858.226	84,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		919.572	94,55	983.061	97,14

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 SGIIC) 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 22.688.791,33 euros, lo que supone un 2,33% 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:

No aplica

b) La única contrapartida en el caso de las operaciones de Total Return Swap es Nomura Financial Products Europe GmbH con un volumen bruto de operaciones vivas de 434.847.375,30 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.